

*CENTRO DE INVESTIGACIONES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
CIEM*

*Título: La deuda externa en la
encrucijada de la crisis global*

Coordinadora: Gladys Hernández Pedraza

Autores:

Gladys Hernández Pedraza

Ramón Pichs Madruga

Jourdy James Heredia

Blanca Munster Infante

José Luis Rodríguez García

Roberto Smith Hernández

Reynaldo Senra Hodelín

Jennie Salas

Lourdes Sánchez Oramas

Nota del Colectivo de Autores

Estimado lector:

El presente trabajo pone a su disposición una actualización acerca de la evolución y actualidad de los temas vinculados al círculo vicioso de la deuda externa global y su impacto en el desarrollo social.

Este libro muestra los resultados investigativos obtenidos en el proyecto del Programa Nacional Científico-Técnico sobre Economía Mundial y Relaciones económicas internacionales que se ha desarrollado en CIEM referido a la deuda externa del Tercer Mundo, en el periodo 2008-2012.

En este contexto, se abordan también temas relacionados con los impactos de la crisis global. Estas investigaciones reflejan los resultados presentados por el Grupo de Finanzas Internacionales del CIEM a lo largo de este periodo en diferentes publicaciones nacionales e internacionales así como en las sesiones científicas y las reuniones de Grupo Nacional de Colaboradores del CIEM. Entre los temas abordados se destacan:

- Panorama global de la deuda externa
- Las cifras de la deuda externa del mundo subdesarrollado en 1985-2012.
- El FMI frente a la crisis global
- La deuda externa de Europa Oriental y la comunidad de estados independientes.1989-2012.
- Evolución de la Deuda Externa en América Latina.
- África y los retos de la deuda externa para su desarrollo.
- Deuda externa y crisis en Asia.
- La deuda social del Tercer Mundo

1

Panorama global de la deuda externa

Msc Gladys Hernández Pedraza
Jefa del Departamento Finanzas Internacionales

El tema de la deuda externa hoy trasciende los marcos del mundo subdesarrollado, por lo que resulta indispensable abordar la estructura de la deuda global actual.

La crisis económica global ha desatado la espiral en los volúmenes de deuda pública global, tanto en términos absolutos como relativos, en relación al PIB. Los niveles de deuda pública neta agregada¹ en el mundo se han incrementado de 23 millones de millones de dólares en 2007 a más de 34 millones de millones de dólares en 2010. Las previsiones de FMI indican que esta deuda puede alcanzar los 48 millones de millones de dólares en 2015. Asimismo, la proporción de la deuda pública global con relación al PIB se incrementó de 44% en 2007 a 59% en 2010, y se espera que llegue al 65% en 2015. (IMF, 2010)

Estos niveles de la deuda crecientes resultan altamente riesgosos para la estabilidad fiscal y macroeconómica y también implican una transferencia de los costos y riesgos del endeudamiento a través de varias generaciones. En las propias estadísticas del FMI se revela que los países desarrollados son responsables, en mayor medida que el resto de los países del planeta, por este peligroso incremento de deuda pública global, con lo cual están comprometiendo su futuro y el del resto de los países que se encuentran vinculados a sus economías a través de las incontables interrelaciones económicas y financieras que la globalización ha creado.

Los impactos negativos de este fenómeno ya afectan a las sociedades, no sólo en el Tercer Mundo, sino también en los países desarrollados. El descontento y la frustración se constatan en las múltiples manifestaciones de protesta que se observan en las principales economías del sistema capitalista. La respuesta dada por las autoridades nacionales a la crisis, empleando las recurridas recetas del FMI, sólo ha agudizado las de por sí ya depauperadas condiciones de vida de millones de personas a lo largo del planeta.

Aunque pudiera parecer que, automáticamente, el peso de la problemática del endeudamiento se ha trasladado a los países del Norte, los impactos negativos de dicha tendencia guardan estrecha relación con los vínculos históricos generados en términos de acceso a mercados comerciales y financieros, existentes en las relaciones centro-periferia, que en un contexto como el descrito potencian las consecuencias para el mundo subdesarrollado, en medio de un proceso de crisis económica global que nuevamente en el 2011

¹ Deuda pública neta agregada: Comprende volúmenes de deuda de externa e interna de los estados.

comienza a dar señales de permanente agudización. Tales síntomas se reflejan en el incremento de los precios de los alimentos y del petróleo, los cuales han vuelto a alcanzar niveles elevadísimos.

Si bien los teóricos de la crisis se han encargado de promover la idea de la recuperación de la economía mundial, con el marcado objetivo de devolver la confianza a los mercados financieros global y recuperar la confianza de los inversionistas, lo cierto es que las propias instituciones del sistema vaticinan, que aún y cuando la economía mejore, la situación fiscal empeorará, especialmente en las economías desarrolladas. Si bien el déficit fiscal primario en estos países se había incrementado desde el inicio de la crisis, en Mayo del 2010, se publicaron algunas proyecciones que aseguraban un nuevo incremento en el mediano plazo, con lo cual la proporción deuda pública bruta/PIB crecería un 20% adicional para el 2015. (IMF's Fiscal Monitor, 2010)

La deuda total en los países desarrollados aumentó de 19 millones de millones de dólares en 2007 a 29 millones de millones en 2010, y se espera alcance los 42 millones de millones en 2015. Resulta muy interesante observar cómo, simultáneamente, las cifras correspondientes a los países emergentes revelan un incremento entre 2007 y 2010, de 4 millones de millones de dólares a 5 millones de millones de dólares y para el 2015, la cifra será de 7 millones de millones. (IMF, 2010)

La proporción deuda pública total/PIB en los países desarrollados se incrementó desde un 48% en 2007 a 71% en 2010 y seguirá creciendo hasta un 85% en 2015. Las proporciones correspondientes para los países emergentes son del 30% en 2007, un mantenido 30% en el 2010 y un 26% para el 2015. (IMF, 2010)

Inconcebiblemente, una proyección como la descrita estaría implicando un incremento considerable de los márgenes de la deuda total pública en relación al PIB, de lo cual pudiera inferirse que disminuirán los volúmenes de la deuda privada/PIB, en el caso de los países desarrollados del sistema, mientras que para los países emergentes la situación pudiera ser a la inversa.

La crisis ha profundizado los desequilibrios presentes en el sistema y la tan aclamada recuperación no acaba de instalarse. En las actuales condiciones, como se ha señalado, el incremento de los precios de los alimentos y del petróleo no hace más que sumar nueva leña al contexto de crisis.

Otro elemento que se revela crucial en este momento es la creciente participación de los países emergentes en la economía global. Si las tendencias al endeudamiento resultan tan graves en las economías desarrolladas, es lógico pensar que la contribución de los BRICs en la creación de la riqueza mundial también se incrementa, en la misma medida que el endeudamiento de los países más desarrollados aumenta.

De hecho, ya existe un marcado contraste entre ambos grupos de países, en relación a sus contribuciones relativas a la proporción crecimiento de la deuda global/ crecimiento del PIB global nominal. Los países emergentes han estado contribuyendo mucho más al crecimiento del PIB global que al crecimiento en la deuda pública global, reflejando una mejora en sus posiciones fiscales

mientras que las economías desarrolladas han experimentado un deterioro de su panorama fiscal, tanto en términos absolutos como relativos.

En 2007, los países emergentes aportaron el 24% del PIB mundial y detentaban el 17% de la deuda global. Se ha calculado que estos países producirán el 35% del PIB mundial, con sólo un 14% de la deuda global para el 2015. Entre 2007 y 2010, los países emergentes solo respondieron por un 10% del incremento experimentado por la deuda pública global y se espera que para el período 2010-2015, sólo participen con un incremento del 13%. Simultáneamente, su contribución al PIB mundial se ubicó en el 70.3%, y será del 55% hasta el 2015. (IMF, 2010)

El panorama de las dos economías desarrolladas más grandes es patético si se constata que son las que más contribuyen al endeudamiento global y menos al crecimiento económico. EE.UU. contribuyó en un 35% al aumento de la deuda global entre 2007 y 2010 y lo hará en un 39% hasta el 2015, mientras que sus contribuciones a PIB global en estas dos etapas son de sólo el 13% y 19%, respectivamente. Japón por su parte responde por el 26% del incremento de la deuda global entre 2007 y 2010 y seguirá contribuyendo con un 22 % hasta el 2015. Ello, mientras sus contribuciones al PIB mundial son del 17% y del 5%, respectivamente. (IMF, 2010)

La deuda total norteamericana es tal que puede llegar a dañar la confianza y el crédito de los Estados Unidos, con lo cual, en opinión del jefe de asesores económicos de la presidencia, Austan Goolsbee: "...estaríamos en la primera moratoria de la historia causada por pura insensatez". (tercerainformacion.es, 2011)

La Deuda externa pública de los EE.UU alcanzó los 5,29 billones de dólares en junio del 2012, la mayor suma en toda la historia de la nación, lo que implica que su deuda externa total puede sobrepasar los 16 billones de dólares entrando el 2013. Las estadísticas publicadas por el Tesoro de EE.UU. indican que desde junio de 2012 Estados Unidos ha estado pidiendo prestadas sumas considerables a las economías principales y que ha acumulado una deuda que está a punto de duplicarse en solo unos pocos años. Hoy, los mayores acreedores de EE.UU. son China y Japón, con 1,16 y 1,12 billones de dólares respectivamente. Brasil, Taiwán, Rusia y Reino Unido también están en la lista, como India, Italia, Sudáfrica y Perú, entre otros. (laproximaguerra.com, 2012)

Sólo tres años y medio después de la llegada a la presidencia de Barack Obama, la deuda de EE.UU. contraída con sus acreedores extranjeros ha aumentado en 2,2 billones de dólares, o lo que es lo mismo: un 72,3%. Si se mantiene este ritmo, esta deuda podría superar 9 billones de dólares en tan sólo unos cuantos años (laproximaguerra.com, 2012)

A pesar de los notables desequilibrios de la economía norteamericana, la demanda en los mercados financieros de bonos de deuda de EE.UU. se ha incrementado en los últimos tiempos debido a los temores simultáneos que despiertan la incertidumbre respecto a la situación europea, ya que los inversionistas perciben la compra de deuda europea como mucho más riesgosa. Paradójicamente, la deuda del gobierno de EE.UU. todavía es considerada una de inversiones más seguras del mundo.

La deuda externa para Europa y Japón en 2007-2012

Aunque Estados Unidos está más endeudado que el conjunto de países europeos, es la Unión Europea la que sigue el recetario de los banqueros de Wall Street: dejar sin oxígeno el balón del gasto social.

"El miserable dogma de la austeridad a cualquier precio perjudica a las economías afectadas gravemente, hundiéndolas más todavía en la recesión", ha planteado Kratke, economista holandés (Rumrill, R 2011)

Víctimas de estas políticas, los países europeos más endeudados, los llamados PIIGS (Portugal, Italia, Irlanda, Grecia y España) han sido espectadores del colapso del estado de bienestar que costó sangre, sudor y lágrimas a todo lo largo del siglo XX.

En opinión de Kratke "Todo el debate muestra que las potencias rectoras de la zona euro no saben hacia dónde quieren o pueden conducir a Europa". Pero los gobiernos y sus mentores, los bancos y el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) sí saben a dónde quieren ir (Rumrill, R 2011)

Alan Touraine, otro famoso sociólogo y filósofo francés, en un análisis publicado en mayo del 2011 invitaba a reflexionar sobre el origen de la crisis: "Esta nueva etapa de construcción europea sólo tropieza con un obstáculo, pero de una altura que muchos encuentran desesperante: el neoliberalismo, cuyos centros estuvieron y están en Estados Unidos y el Reino Unido, le ha quitado toda autoridad a los europeos para dárselos a los bancos, cuyo poder sobre las empresas aumenta. Estados Unidos también está sometido a ese capitalismo financiero, pero tiene unidad política y una fuerte confianza en sí mismo, lo que hace de los europeos-y quizás también de Japón-las víctimas más graves de la actual crisis". (Rumrill, R 2011)

Como consecuencia de las medidas de estabilización adoptadas y los paquetes financieros instrumentados, el déficit gubernamental en la eurozona se incrementó de alrededor del 1% de PIB en 2007 al 5 % en 2009. El marcado aumento en el déficit y el apoyo al sector financiero incrementaron la proporción de la deuda pública en la zona, con relación al PIB de 54% al 65% para el mismo período. (IMF, 2011)

El incremento del déficit y la deuda se han visto acompañados también por otras tendencias en el área de la deuda externa, incremento de los márgenes o spreads², y un salto en la emisión de deuda en divisas extranjeras (IMF, 2011)

La crisis financiera global también ha tenido un impacto preocupante en las prácticas de emisión de la deuda pública en los países de la eurozona y Dinamarca. Estas prácticas habían convergido en un cierto modus operandi común en el período anterior a la crisis que concentraba las acciones en la

² Margen, spread: Operación que combina una compra y una venta de contratos de opciones con el mismo activo subyacente y con diferentes o iguales precios de ejercicio o fechas de vencimiento

colocación de los bonos vía subastas competitivas de deuda, preferentemente a largo plazo, a tasas fijas y denominada en las monedas nacionales. Estas normas perseguían lograr préstamos a bajo costo minimizando el refinanciamiento y los riesgos implícitos en las fluctuaciones monetarias. (IMF, 2011)

Sin embargo, en correspondencia con el avance de la crisis financiera global, iniciada en 2008, tanto el incremento en las demandas financieras nacionales, así como la dramática reducción de los apetitos inversionistas por el riesgo han forzado a las autoridades financieras de la zona euro a apartarse de sus normas relativamente conservadoras, y en la misma medida que los riesgos se ha hecho mayores internacionalmente, asimismo, se han incrementado los riesgos para los posibles emisores de la deuda de la zona.

Notablemente, las características de la emisión de los bonos de los bancos centrales han cambiado. Las autoridades se han refugiado en emisiones a corto plazo, a tasas fluctuantes y preferentemente denominadas en divisas extranjeras. (IMF, 2011)

La mayoría de las empresas de los países subdesarrollados que poseen deudas significativas denominadas en divisas fuertes, reconocen la importancia de evitar una mayor vulnerabilidad. Históricamente su prioridad ha sido intentar evitar las fluctuaciones de los tipos de cambio extranjeros. Esto siempre se ha traducido en múltiples concesiones para mantener la confianza de inversores extranjeros, evitar las fugas de capital, e inducir a los posibles inversionistas a obviar el tema de la colosal deuda externa que la mayoría de estos países detenta. Al iniciarse una crisis financiera internacional, durante mucho tiempo, las autoridades en los países del Tercer Mundo han priorizado políticas que impidan el derrumbe del sector bancario, dejando en la espera las medidas para revitalizar la economía.

Los países desarrollados, por otro lado, hasta esta crisis actual, no se han preocupado mucho por el tema de las fluctuaciones en los tipos de cambio, ya que la mayor parte de sus deudas estaban denominadas en divisas nacionales. Pero evidentemente, estos patrones están cambiando, por lo que la inestabilidad generada por los nuevos tipos de emisiones de deuda en el mundo desarrollado confiere adicional incertidumbre a este panorama.

La volatilidad en la emisión de la deuda no es el único problema observado en estos años. La incertidumbre en los mercados financieros ha promovido otra serie de transformaciones al interior del sistema bancario europeo e internacional que puede generar importante déficit de capital a los Bancos, ya que de por sí afectados por la crisis.

En septiembre del 2010 fueron aprobadas las regulaciones bancarias conocidas como Basilea III. El Acuerdo Basilea III, plantea una serie de regulaciones con las cuales se supone debe trabajar también la banca europea. Este acuerdo, ha sido considerado la piedra angular de reformas financieras propuestas por los gobiernos luego de la crisis crediticia y económica provocada por prácticas bancarias irresponsables y riesgosas.

Sin embargo, no son pocos los expertos que coinciden con el enfoque que plantea que el Acuerdo Basilea III ha llegado tarde, ya que solo institucionaliza

las tendencias de protección de los pasivos bancarios que ya se han venido observando en el decursar de los últimos 4 años.

Bajo el acuerdo, los bancos tendrán seis años a partir del 1 de enero del 2013 para incrementar progresivamente sus reservas de capital, hasta alcanzar 6% de su balance general, cuando hasta finales del 2010 sólo manejaban un 4%. Las dos normas más relevantes con las cuales se deberá trabajar se corresponden con el aumento de las exigencias de capital y la introducción de nuevos requisitos en cuanto a apalancamiento y liquidez.

La primera de estas medidas demanda del sector bancario europeo un aumento en el mínimo exigido para el capital de máxima calidad (acciones y reservas), que deberá para el 2013 ser del 2% al 4,5%, a más tardar, para el 2015. Adicionalmente, la proporción de capital básico deberá ser del 7% para 2019 la segunda, establece un colchón de protección que deberá ser garantizado con el mismo tipo de capital. El objetivo es alcanzar una proporción adicional de 2,5%. Las entidades bancarias que no cumplan con estos requisitos, estarán incapacitadas para distribuir dividendos. (saberinvertir.es, 2010)

Adicionalmente, se exige a los bancos contar con una reserva de capital mínima de ocho a 10,5% sobre los activos con riesgo de manera de disminuir los riesgos en la banca. (saberinvertir.es, 2010)

A pesar de las posibles previsiones ya presentes en muchos de los bancos, los impactos pueden ser de tamaño dimensión, sobre todo en términos de posible capacidad prestataria. Estas nuevas regulaciones obligaran a los grupos financieros europeos a captar alrededor de 139.000 millones de euros para reforzar su capital. No resulta descabellado pensar que este esfuerzo puede provocar una caída en la rentabilidad de las inversiones, al igual que en los dividendos distribuidos a los accionistas. También los salarios del sector se verán impactados (blogspot.com, 2010)

Estas premisas tendrán importantes consecuencias, especialmente para las empresas francesas y británicas. Según declaraciones del Presidente de Banco Sabadell, José Oliu: "la puesta en práctica de Basilea III supondrá una merma en el capital de máxima calidad del 42%. Así, entidades británicas que ahora superan el 8% de capital de máxima calidad podrían verlo reducido al 4%". (saberinvertir.es, 2010)

Las regulaciones sobre recursos propios, propuestas por Basilea emergen en 1988, cuando los bancos emisores de las principales economías desarrolladas establecieron un acuerdo para determinar el capital mínimo que debían manejar los grupos bancarios en función de los riesgos que afrontaban. Sin embargo, y aunque parezca contradictorio, estas regulaciones solo valían y probablemente valgan para las operaciones rutinarias que durante muchos años se desarrollaron en los mercados financieros anteriores a la década de los 90.

Hoy no resultarían válidas, ya que no responden a los riesgos por la toma de posición en productos financieros negociados en mercados no regulados, así como obvian la extraordinaria interdependencia existente entre las casas matrices y sus múltiples filiales en innumerables derivados financieros.

Tal es el caso de empresas francesas como la Crédit Agricole o el grupo Banque Populaire, que podrían sufrir la penalización de contar entre sus activos con participaciones significativas en bancos filiales³. También la banca británica, Lloyds Banking Group (con intervención estatal en la actualidad) sufriría al contar con una inversión en una gran aseguradora, en concreto, en Scottish Widows. Asimismo, Barclays, se vería lastrado por el 20% que controla en Black- Rock, y tendría que conseguir 17.000 millones de libras extra de capital (blogspot.com, 2010)

Según cálculos del Ministerio alemán de Finanzas, los diez mayores bancos de Alemania también necesitaran unos 40.000 millones de euros para cumplir con los requisitos estipulados en Basilea III. Los expertos del banco central Bundesbank examinaron los efectos que tendrá Basilea III sobre los bancos alemanes, que disponen de 3.000 millones de euros, entre capital de calidad y reservas, entre los que se haya el Deutsche Bank, el Commerzbank y bancos semipúblicos como el WestLB, el LBBW y el BayernLB. (latercera.com, 2010)

En el último trimestre del 2010, el Deutsche Bank anunció un aumento de capital de casi 10.000 millones de euros, que en gran parte serán destinados a la adquisición de la mayoría de acciones del Postbank. Asimismo, el director del Fondo Alemán de Rescate Bancario -Soffin-, Hannes Rehm, también cifró en unos 200.000 millones de euros el capital que precisarán todos los bancos alemanes para adaptarse al nuevo acuerdo de capital. (latercera.com, 2010)

Adicionalmente, desde el punto de vista comparativo, a pesar de las posibles afectaciones, resulta evidente que los megabancos, que se mantienen a flote por los paquetes financieros de los gobiernos, no confrontaran los mismos problemas para cumplir los nuevos requisitos, inferiores a lo esperado; y que no deberán instrumentarse totalmente hasta el 2019. Pero este no será el panorama para los bancos comerciales locales, los que realmente han estado tratando de cumplir con las restricciones ya impuestas.

Estos bancos se verán expuestos a fuertes presiones para cumplir con las nuevas regulaciones. Desafortunadamente, no debe olvidarse que son estos los bancos que se supone han emitido la mayoría de los préstamos a negocios locales, los que promueven el empleo y la producción en la economía real. Por no hablar de las carteras de préstamos a los países y empresas del Tercer Mundo que también se verán afectadas por este panorama.

Los indicadores de Italia, Grecia, Portugal y Chipre, publicados en marzo del 2013, confirman la recesión en 2012, lo que profundiza el debate sobre la asfixia que produce la austeridad para el crecimiento en la región, precisamente en la antesala de la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno sobre el crecimiento y la competitividad celebrada en Bruselas. Para Italia, se confirmó que el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 0.9% en el cuarto trimestre del 2012, lo cual sólo incrementó la incertidumbre política y la rebaja en un escalón de la nota de Italia por la agencia de calificación Fitch. (eleconomista.com.mx, 2013)

³ Basilea III prevé una fuerte penalización para el cómputo de capital en caso de bancos con participaciones cruzadas.

Este constituyó el sexto semestre consecutivo de repliegue del PIB italiano y no se espera que se empiece a recuperar antes del segundo semestre del 2013, si bien muchos expertos vaticinan que tal evolución puede ser improbable a consecuencia de la crisis política que sacude al país desde las elecciones legislativas de febrero del 2013. (eleconomista.com.mx, 2013)

Portugal también observa un panorama singular al reflejar el PIB un descenso del 1.8% en el último trimestre de 2012 con lo cual la caída del crecimiento para el conjunto del año fue de 3.2%, según datos definitivos publicados el lunes por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Para el país ésta sería peor recesión experimentada desde 1975. Las causas se muestran en la caída de las exportaciones y de la demanda interna. Consecuentemente el nivel de desempleo, se elevó al 16.9% en 2012. (eleconomista.com.mx, 2013)

También para Grecia, en su quinto año de recesión galopante, las cifras revelan un desplome del PIB en 5.7% en el cuarto trimestre de 2012. El pasado fue el quinto año de una recesión galopante. Y lo peor, es que no se espera crecimiento antes del 2014 (eleconomista.com.mx, 2013)

En Chipre, que negocia un plan de rescate con Bruselas, el PIB también se contrajo en el último trimestre un 1.1% en el último trimestre de 2012 y el ministerio de Finanzas espera una contracción del 2.4% para todo el año y del 3.5% para 2013. (eleconomista.com.mx, 2013)

Para España, el PIB cayó en 2012 un 1.4% y la recesión empeoró en el cuarto trimestre (0.8%), debido sobre todo a la caída de la demanda interna. (eleconomista.com.mx, 2013)

Estos resultados revelan cuan atinado resultó el pronóstico de S&P que situó la calificación de la deuda soberana a largo plazo de 15 miembros de la Unión Económica y Monetaria (UEM o Eurozona) el 5 de diciembre de 2011 en "CreditWatch" con implicaciones negativas.

En aquel momento S&P determinó que las causas para tal calificación se hallaban en las "tensiones sistémicas derivadas de cinco factores interrelacionados: 1) el estrechamiento de las condiciones de crédito a través de la zona Euro; 2) primas de riesgo marcadamente más altas en un número creciente de bonos soberanos de la Eurozona entre los que se incluían varios calificados en el momento como 'AAA'; 3) la continuación de los desacuerdos entre la clase política europea sobre la forma de atajar de modo inmediato la crisis de confianza del mercado y, en el largo plazo, sobre cómo lograr una mayor convergencia económica, financiera y fiscal entre los miembros de la zona Euro; y 5) el riesgo creciente de recesión económica en la Eurozona como un todo para 2012.

Actualmente, se espera que la producción caiga también en el 2013 en países como Italia, España, Portugal y Grecia, y se asigna una probabilidad del 40% a la posibilidad de una caída del producto de todo el conjunto de la Eurozona.

Otro de los países, que como se ha comentado enfrenta serias dificultades con su deuda, es Japón. La deuda japonesa ha estado creciendo durante años, a partir de los intentos de las autoridades por revitalizar su economía tras los impactos de burbuja inmobiliaria de comienzos de la década de 1990. La deuda

en circulación japonesa de largo plazo alcanzaría los 869 billones de yenes (10.57 billones de dólares) para fines de marzo del 2011, o 181% del PIB. (finanzzas.com, 2011)

En enero del 2011, la agencia Standard & Poor's rebajó la calificación crediticia a largo plazo de Japón por primera vez desde el año 2002, después de declarar que el Gobierno carecía de un plan coherente para hacer frente a su abultada deuda (eleconomista.com.mx, 2011)

La agencia rebajó la calificación en un escalón a "AA-", tres niveles por debajo de la evaluación máxima, recordando a otros países desarrollados de Europa y a Estados Unidos que existen fuertes temores sobre la deuda acumulada durante la crisis financiera global. (eleconomista.com.mx, 2011)

En febrero del 2012, el FMI advirtió a Japón sobre la necesidad de reducir su deuda pública y subir los impuestos, mientras el Banco Mundial reducía las perspectivas de crecimiento del país para 2012 al 2,4%. (www.asiared.com, 2012)

Aunque Japón ha registrado una modesta recuperación tras la crisis provocada por el tsunami del 11 de marzo de 2011, la necesidad de reducir la enorme deuda pública es una prioridad. Las instituciones financieras, espacialmente el FMI, han recomendado una subida de tasas de interés y triplicar el impuesto sobre el consumo hasta alcanzar el 15%.

Japón, la tercera economía más importante del planeta, cuenta con la mayor deuda pública del mundo industrializado y su economía, seriamente afectada en 2011 por el tsunami y la crisis nuclear iniciada en marzo, se ha visto también lastrada por la persistente apreciación del yen, que perjudica a las empresas exportadoras al recortar su competitividad en el exterior. En los últimos veinte años su deuda pública se ha multiplicado por diez y alcanza el 125% del PIB. Una de las causas es el envejecimiento de la población, que ha provocado el aumento del gasto de la seguridad social. (www.asiared.com, 2012)

Según la agencia de calificación Fitch, que en mayo del 2012 rebajó la nota de la tercera economía mundial por su elevada deuda, estima que ésta alcanzará a finales del 2013 el 239% del PIB (intereconomia.com, 2013)

La enorme deuda japonesa tiene su origen a finales de los años 80, tras una década de gran auge, cuando tuvo lugar el estallido de la burbuja financiera, cuyas consecuencias aún hoy se dejan sentir.

Sin embargo se aprecia una notable diferencia entre la deuda nipona y la del resto de los países industrializados. En primer lugar se observan elevados niveles ahorro de los hogares, que asegura depósitos en el sistema, así como el hecho de que casi la totalidad de los bonos está en manos de acreedores locales, principalmente bancos nacionales.

Esto los hace independientes de los tipos de cambio y concede al Gobierno un mayor margen de actuación en caso extremo, si bien no evita que buena parte de los impuestos se tengan que destinar a pagar los intereses.

Varios son los expertos que consideran que las reformas fiscales y de la seguridad social son cruciales para activar la economía. En opinión del FMI, Japón necesita una consolidación fiscal de alrededor el 10% del PIB durante la próxima década.

El aumento de impuestos al consumo es un tema delicado para la política japonesa que ya ha provocado la caída de algún primer ministro. A inicios del 2013, el gobierno japonés ha logrado convencer a la oposición para sacar adelante una reforma que representa una subida, en dos tramos, del impuesto sobre el consumo hasta alcanzar el 10% en 2015. La tercera economía del mundo ha aprobado la subida del 5% al 8% para enfrentarse a una deuda de 10 billones de euros en manos de acreedores locales. (intereconomia.com, 2013)

Este incremento forma parte de una reforma fiscal más amplia, supondrá el incremento del impuesto sobre el consumo del 5% al 8% para 2014 y al 10% para 2015, a fin de cubrir los costes cada vez más elevados de la seguridad social nipona. (intereconomia.com, 2013)

Aprobada a finales de junio en la Cámara baja, la norma obtuvo el respaldo de la Cámara alta con 188 votos a favor y 49 en contra después de intensas negociaciones entre la oposición y Noda, quien apuntó a que disolverá la Cámara baja para celebrar elecciones "en algún momento cercano".

Desde que asumió el cargo en septiembre de 2011, Noda, defensor de la disciplina fiscal, calificó de imprescindible esta subida impositiva para sanear las cuentas del Estado y evitar que el país aumente su abultada deuda pública. (intereconomia.com, 2013)

Sin embargo, a pesar de estas reformas, no debe pasarse por alto el hecho de que la crisis en la eurozona y la inestabilidad que provoca en la economía mundial también afectan a las exportaciones niponas.

El Fondo Monetario Internacional estima que el crecimiento real del PIB de Japón se situó en el 2% en 2012 y probablemente se ubique en 1,75% en 2013. Sin embargo, en su informe de perspectivas el Banco Mundial eleva las previsiones de crecimiento para este año al 2,4%.

En febrero del 2013 la agencia Standard & Poor`s volvió a confirmar la nota de solvencia `AA-` con perspectiva `negativa` de la deuda de Japón, ya que su superávit por cuenta corriente y la solidez del sistema financiero nipón compensan el impacto de un elevado déficit fiscal y el alto volumen de deuda, así como a una prolongada deflación (us.noticias.yahoo.com, 2013)

En este sentido, la agencia ha señalado que la calificación de Japón combina el efecto de una extremadamente fuerte posición externa y de su diversificada y próspera economía, así como de su saneado sistema financiero, frente a la debilidad de su posición fiscal, el envejecimiento de su población y la persistente deflación.

En opinión de Standard & Poor`s las medidas adoptadas por el nuevo Gobierno de Shinzo Abe al comienzo de su mandato pueden resultar

importantes para detener lo que según esta agencia constituye un proceso de prolongado debilitamiento del crédito soberano de Japón.

De este modo, S&P apunta que la perspectiva `negativa` del `rating` de Japón indica "al menos una posibilidad entre tres" de que el país nipón vea rebajada su calificación nuevamente en 2013 (us.noticias.yahoo.com, 2013)

Elementos adicionales sobre la deuda externa en el mundo subdesarrollado

La situación de la deuda en muchos países subdesarrollados recrudece las condiciones de vulnerabilidad ya presentes en estas economías. A raíz de la crisis, múltiples son las economías que siguen enfrentando situaciones de deuda críticas. La deuda externa total (pública y privada) de los países subdesarrollados como proporción del PIB ha aumentado 27% desde el 2009 (IMF, 2012a)

Simultáneamente, la tendencia hacia una reducción del servicio la deuda en relación a los ingresos por exportaciones que se había observado en etapas anteriores se ha invertido como resultado de la caída en valor en dólares del PIB y las exportaciones, observando un 27% para el 2012. Similarmente, el porcentaje de deuda externa sobre las exportaciones de los subdesarrollados y de las economías en transición aumentó a 90,2% en 2009 y los pronósticos son que se ubique, cuando menos, en 73% al terminar el 2012 (IMF, 2012a)

En muchos países los porcentajes de la deuda aumentaron considerablemente debido a que las políticas adoptadas para gestionar la crisis dieron lugar a un rápido incremento de la deuda pública.

De poco han servido las iniciativas para condonar la deuda de los países pobres altamente endeudados (PPME), trece de los cuarenta países en dicho grupo están calificados ya sea "en riesgo" o "en alto riesgo" de sobreendeudamiento. Mientras tanto, se han señalado siete países de bajos ingresos que no son PPME como países que enfrentan serios problemas de endeudamiento.

La persistencia de problemas de deuda externa entre países de bajos y de medianos ingresos, así como el aumento de problemas de deuda soberana en un número de países desarrollados, indican que los acuerdos existentes para hacer frente a problemas de la deuda han llegado a un límite.

Los posibles impactos de la crisis de la deuda europea en los países subdesarrollados

Los temores de una doble recesión son bastante objetivos y generan gran inestabilidad en los mercados internacionales. En múltiples ocasiones los mercados de valores han caído a causa de la incertidumbre generada por la crisis europea, así como por las notables reservas en torno a la salud de la economía de EEUU.

Simultáneamente, las rebajas de la deuda soberana han golpeado indistintamente a los países desarrollados: los EE.UU. han perdido su

calificación triple A de crédito por primera vez en la historia, mientras que Italia y España experimentaron reducciones similares y la calificación triple-A de Francia está en peligro. En otro orden de cosas, los niveles de desempleo se incrementan constantemente.

El epicentro de la crisis financiera y económica se ha ido concentrando en el mundo desarrollado, especialmente en la zona euro. La incapacidad demostrada por Grecia para poder hacer frente a sus obligaciones de deuda coloca a la Unión Europea en una grave situación de insolvencia. El incumplimiento de la deuda soberana griega probablemente provoque un efecto contagio, similar al observado en el 2008, que afectará a las principales economías europeas como Italia y España, con un impacto severo en Francia, así como el Reino Unido y Alemania.

En este contexto los países subdesarrollados también se verán afectados. Y Los impactos se transmitirán a través de cuatro canales:

El contagio financiero. Los problemas en los balances financieros de los bancos europeos, la volatilidad de los mercados de valores así como la desconfianza de los inversionistas pueden provocar la contracción en las líneas de crédito con lo cual quedaría bloqueada una buena parte de las inversiones de los países desarrollados en el Tercer Mundo.

Los planes europeos de consolidación fiscal y los recortes fiscales reducirán la capacidad de consumo, y consecuentemente, las importaciones, afectando severamente la demanda de producciones provenientes de los países subdesarrollados.

La guerra de las divisas: Si se mantiene la debilidad del euro, pueden verse afectados los países emergentes cuyo mayor parte del comercio se realiza en dólares, ya que sus exportaciones se encarecen y se hacen menos competitivas frente a las europeas.

Contracción económica en China: Tomando en cuenta la presencia creciente de la economía china en el mundo, otro de los impactos probables pudiera estar vinculado a posible contracción económica que experimente este país.. Desde el último trimestre del 2012, se ha observado una cierta desaceleración del crecimiento chino, las exportaciones han caído moderadamente. Ello podría afectar a los países menos desarrollados que dependen de las compras de China.

También pudiera observarse otro panorama. El escenario de recesión en Europa, con una temida declaración de impagos de deuda, alejará a los inversores y especuladores de la zona euro y de su moneda, el euro. Este hipotético colapso podría incrementar la demanda de la divisa estadounidense, fortaleciendo a la moneda e incidiendo en el descenso de los precios de metales, hidrocarburos, energía y alimentos, ya que la percepción llevaría a la especulación a adelantarse a la caída de la demanda debido al desempleo, los recortes fiscales, las reducciones de salarios, pensiones y demás en Europa.

Los países subdesarrollados y su deuda externa.

Durante los años 2011 y 2012, se mantuvo la tendencia creciente en los montos de deuda externa a escala global, aunque esta evolución paulatina de los montos globales de endeudamiento en el Tercer Mundo ha sido parcialmente opacada por el crecimiento exponencial de las deudas en el mundo desarrollado y la importancia crucial que tal desempeño ha generado en el contexto de la crisis mundial. Para los países subdesarrollados la escalada de las deudas, tanto externa como interna ha continuado, lo que perpetúa los indicadores de vulnerabilidad e incertidumbre en las regiones.

Las tendencias observadas en estas economías desarrolladas ya están provocando una contracción en los créditos, los flujos comerciales y financieros y las remesas. Si se adiciona al panorama, el encarecimiento y endurecimiento de los términos para el acceso al crédito, es posible que se mantenga el proceso de acumulación de vencimiento de pagos, proceso que deberá agudizarse en la medida que la contracción comercial también impacte los niveles de ingresos por exportación de los países endeudados.

Simultáneamente, la tendencia a mantener elevadas las tasas de interés para los préstamos de la deuda externa, así como el hecho objetivo que revela como en la mayoría de los países subdesarrollados los tipos de interés se mantienen más elevados para la deuda interna, probablemente añadirá más leña al fuego.

Otros elementos esenciales en este contexto lo constituyen la agudización de la crisis alimentaria, la posibilidad de que se mantengan elevados los precios de los combustibles fósiles, influenciados por las tensiones militares relacionadas con la política expansionista norteamericana y su inminente ataque a países como Siria e Irán y las consecuencias derivadas del cambio climático. Tales acontecimientos ya generan impactos cruzados a las economías subdesarrolladas y constituyen el preámbulo para un recrudecimiento de las condiciones de endeudamiento en el Tercer Mundo.

En 2011, tomando como referencia el índice de pobreza multidimensional (IPM) calculado por el PNUD en su informe sobre desarrollo humano, se reconoce como factores muy negativos a los impactos ambientales adversos que pueden ser responsables, entre un 30% y un 50%, del probable incremento de los precios internacionales de los alimentos para las próximas décadas, lo cual afectaría considerablemente el bienestar de unos 1 300 millones de personas que dependen de la agricultura, la pesca, la silvicultura, la caza y la recolección. (PNUD, 2012)

Adicionalmente, debe tenerse bien en cuenta la posibilidad de que en el 2012 se mantenga la política, por parte de las economías desarrolladas de inyectar dinero fácil a la economía mundial. En este contexto, se debe alertar sobre el peligro que implican todos estos capitales en busca de ganancias fáciles a partir de las elevadas tasas de interés.

La solución, de recurrir a la impresión de divisas, fuertes, como en los casos del proceso de flexibilización cuantitativa de Estados Unidos, ha disparado los precios de los activos tangibles. Ante estos desequilibrios, no resulta utópico esperar un recrudecimiento de la guerra de divisas que durante el último

período ha influido en las tasas de cambio de las principales divisas internacionales inyectando mayor inestabilidad al sistema.

Adicionalmente, vuelve a ponerse sobre el tapete la tensión en los mercados generada por aquellos escenarios que aseveran el incremento continuo de los precios del petróleo. Desde el punto de vista económico, la escalada actual de los precios provoca simultáneamente el incremento de precios en todos los productos industriales y agrícolas, lo cual se adiciona a las presiones del mercado alimentario. Adicionalmente, esta tendencia continuará alimentando los mercados a futuro de materias primas con las consecuentes implicaciones.

Las cifras de la deuda

Según cifras del Fondo Monetario Internacional, el monto de la deuda externa de los países subdesarrollados se elevó a los 4,3 millones de millones de dólares en el 2012 ⁴.

Como puede observarse, se mantuvo en el 2012 la tendencia al creciente endeudamiento en las regiones de Asia y Europa Central y Oriental, así como para la Comunidad de Estados Independientes: 1,9 billones de dólares, 1,26 billones y 822 mil millones de dólares, respectivamente. La tendencia debe mantenerse durante el 2012, sobre todo bajo la influencia de la crisis de la deuda europea y el consecuente refinanciamiento de las deudas en los países ex socialistas.

Este panorama se puede observar también en el incremento de la participación de las deudas regionales en el total del endeudamiento⁵. Entre el 2011 y el 2012 las regiones de África, Medio Oriente, Europa del Este y la CEI disminuyeron su participación en el monto total de deuda. Para el 2012, las regiones participaban en el monto de la deuda total de la siguiente forma: África con 5%, (7% en el 2011); Asia el 30% (29% en el 2011), Medio Oriente el 11,4% (13% en el 2011); Europa del Este el 18% (21% en el 2011) : la Comunidad de Estados Independientes el 12,8% (14% en el 2011), y América Latina con el 20% (19% en el 2011). En este panorama destaca el salto importante experimentado por la deuda externa en la región asiática en el período 2004-2012 donde se acumuló 1,1 billones de dólares.

Cálculos efectuados revelan que en el período 1986-2012, los países subdesarrollados pagaron 14 billones de dólares⁶ por concepto de servicio de la deuda, un promedio anual de alrededor de 519 mil millones de dólares. (IMF, 2012a). Después de haber pagado casi 3 veces su deuda externa, el Tercer mundo sigue debiendo casi 4 billones de dólares a sus eternos acreedores.

Solamente, entre 2000 y el 2012, el Tercer Mundo pagó 10,1 billones de dólares por concepto de servicio de la deuda, para un promedio anual de 784 mil millones de dólares.

Durante estos años, la crisis ha desatado un crecimiento de la deuda externa en los países de Europa Central y Oriental y la Comunidad de Estados

⁴ Esta cifra incluye la deuda reportada para las regiones de África, América Latina y el Caribe, Medio Oriente y Asia. Si se incluyen las regiones de Europa Central y Oriental y la CEI, el monto de deuda externa de todas estas regiones se eleva a 6,39 billones de dólares.

⁵ La participación se calcula a partir del total de endeudamiento para las 6 regiones analizadas.

⁶ Esta cifra corresponde al el pago por concepto de servicio de la deuda de las regiones de África, América Latina y el Caribe, Medio Oriente y Asia.

Independientes. Al finalizar el 2011 ya acumulaban una deuda de 2,09 billones de dólares y en el período comprendido entre 1995-2011 pagaron por concepto de intereses alrededor de 4,5 billones de dólares, una cifra que ya duplica el monto de su actual deuda externa.

Como ha podido observarse la deuda externa no ha dejado de erigirse principal obstáculo para el desarrollo de las economías subdesarrolladas y una de las fuentes más redituables para proseguir con el drenaje de recursos del Tercer Mundo. Sin embargo, en una etapa reciente, precisamente, impactada por la crisis económica global este tema ha sido soslayado por la gran prensa y sus principales exponentes.

Reflexiones finales

La correlación presente entre la notable acumulación de reservas internacionales y los relativamente importantes crecimientos económicos obtenidos por algunas regiones subdesarrolladas en los últimos 4 años, ha llevado a muchos expertos a cuestionarse seriamente el hecho de si constituye o no la deuda externa del Tercer Mundo un grave problema, tal y como lo fuera en décadas anteriores .

Sobre este tema valga retomar las tesis del subdesarrollo y su dependencia de los patrones de consumo irracionales generados a lo largo de cientos de años por sistema capitalista, para demostrar cuan alejado se encuentra el tercer Mundo de haber resuelto el flagelo eterno de su deuda externa.

En primer lugar debe tomarse en cuenta la realidad objetiva, no en todas las regiones analizadas resulta homogéneo el desempeño de las exportaciones o de las reservas. No pueden compararse los resultados económicos que han obtenido los BRICs en este período de crisis reciente, con la depauperación experimentada por algunos de los países subdesarrollados donde confluyen simultáneamente múltiples impactos provenientes de la crisis energética, alimentaria, medioambiental, por no mencionar la propia crisis económica global.

Lo que aparentemente pueden resultar elementos positivos que soportan el enfrentamiento a la crisis actual para países como China, la India, Brasil, Rusia y o Sudáfrica, no pueden hacerse extensivos a las regiones más pobres del cono sur africano, del Sur de Asia o a Centroamérica y el Caribe. En estas regiones, la relación deuda/exportaciones sigue siendo muy elevada y la simultánea dependencia de las importaciones de alimentos y combustibles fósiles atenta dramáticamente contra la evolución socioeconómica de estas naciones. Baste recordar que en esta situación se encuentra 82 países del mundo subdesarrollado.

Como ha podido apreciarse, la gravedad del problema de la deuda se mantiene hoy más que nunca. A la luz de los acontecimientos más recientes de la crisis global y en la antesala de una nueva recesión el tema de la deuda externa de los países subdesarrollados adquiere especial relevancia.

Los países desarrollados se aprestan a impulsar la consolidación fiscal, tal y como ha sido analizado a lo largo de este trabajo. En un intento por salir de la

crisis las autoridades financieras han otorgado a la política fiscal el papel esencial en el proceso para resolver los desequilibrios financieros inherentes al sistema de desregulación aplicado en los últimos 30 años.

El entusiasmo acerca de estas políticas ha llevado a la elaboración de escenarios donde un recorte del 1% del déficit presupuestario, supuestamente puede mejorar el saldo en cuenta corriente de una economía en más de 50% del PIB. Resulta evidente que en este caso, la cuenta corriente mejora porque las importaciones caen a consecuencia de la contracción de la inversión y del consumo interno, y en algunos casos las exportaciones pueden avanzar como resultado de la depreciación de la moneda que suele ir de la mano de los ajustes fiscales.

En este escenario se ha perdido de vista el impacto social que tales medidas pueden provocar. Para muchos países subdesarrollados, de aplicarse tales proyectos de recortes fiscales en Europa y EE.UU, los ingresos por exportaciones se verían adicionalmente afectados.

Estos ajustes fiscales para los saldos externos de las economías sin dudas impactarán en el comercio global. En las economías con déficits presupuestarios y comerciales gemelos, como en el caso de los Estados Unidos y algunas economías de la zona del euro, las autoridades albergan la esperanza acerca de cómo la consolidación fiscal puede influir en la reducción de ambos déficits. Pero la contracción económica y los impactos sociales pueden ser muy severos y revertirían tales proyecciones.

En otras economías como Alemania, China y Japón, la consolidación fiscal podría afectar los superávits comerciales actuales en la medida que se contraiga la exportación a los mercados más importantes.

El otro elemento adicional a tomar en cuenta es que todo este proceso se supone deberá realizarse de forma simultánea en todos los países, lo cual constituye un suicidio, en primer lugar para la propia recuperación en las economías en los países desarrollados, en segundo lugar para los países subdesarrollados que siguen manteniendo como prioridad su posición en los mercados desarrollados y su esperanza en los flujos de capitales provenientes de estas economías.

Ante este panorama, los países subdesarrollados deberán aunar fuerzas para enfrentar la enorme pérdida que implicará la contracción comercial y financiera generada por las políticas aplicadas en el mundo desarrollado. En este contexto, las iniciativas de integración Sur-Sur se tornan indispensables.

Los acontecimientos más recientes vinculados a la escasa o casi inexistente recuperación económica mundial y a la agudización de las múltiples crisis que hoy afectan a la humanidad adicionan vulnerabilidad e incertidumbre a la evolución económica en estos países.

La recuperación en las economías desarrolladas resulta marcadamente incierta. Los anuncios triunfantes no estimulan, ni el crédito, ni la actividad productiva en estos países. Si se adiciona al panorama, el encarecimiento y endurecimiento de los términos para el acceso al crédito, sobre todo el proveniente del mundo desarrollado, es posible que se mantenga el proceso de

acumulación de vencimiento de pagos, con sus consecuentes impactos, fundamentalmente, para los países subdesarrollados más vulnerables.

De hecho, el incremento de las tasas de interés para los préstamos de la deuda externa, así como la inusitada comprobación acerca de que en la mayoría de los países subdesarrollados los tipos de interés resultan más elevados para la deuda interna, contribuyen a potenciar esta crisis.

Aunque aparentemente, el escenario del fenómeno de la deuda externa haya movido su epicentro, los acontecimientos relacionados con la crisis alimentaria, energética y financiera, colocan al Tercer Mundo en la antesala de una de las mayores crisis de deuda experimentadas hasta la fecha.

La humanidad también alcanzó el umbral crítico de mil millones de personas hambrientas en el mundo, en parte debido a la subida de los precios de los alimentos y a la crisis financiera lo que supone un retroceso de diez años en la lucha contra la pobreza global. Probablemente esta cifra se vea incrementada en la medida que la crisis alimentaria del 2013 se agrave.

Entre los años 2000 y 2010 los precios de los alimentos se duplicaron, pero casi se triplicaron, en el caso de los cereales. (El Universal, 2011) La crisis actual, severamente influida por la especulación financiera en los mercados a futuro de los alimentos, recrudecerá la situación social en muchos países del Tercer Mundo.

Si los precios de los alimentos continúan su espiral ascendente, la gran mayoría de los países importadores de alimentos verán severamente afectadas sus cuentas nacionales, así como probablemente, ni siquiera los países exportadores de minerales o petróleo podrán compensar el incremento de los precios.

Adicionalmente, no debe perderse de vista que probablemente durante el 2013 continúe la inyección, por parte de las economías desarrolladas de dinero fácil a la economía mundial. La solución, de recurrir a la impresión de divisas, fuertes, como lo ha sido en el caso de la flexibilización cuantitativa de Estados Unidos, la primera, la segunda, la tercera, y una cuarta que probablemente se avecine, ha disparado los precios de los activos tangibles. En respuesta, las políticas de los bancos centrales están incrementando las tensiones en el comercial mundial y algunos países emergentes como Corea del Sur y Brasil ya han dado pasos para reforzar sus monedas con controles a los capitales y tasas punitivas a los activos de titularidad extranjera en sus países.

Estos desequilibrios en relación a la política monetaria global probablemente resulten en una bomba de tiempo y no predice nada de estabilidad, especialmente, si los diferentes actores del mercado atacan con contramedidas encaminadas a limitar los movimientos de las divisas.

Bibliografía

- BID, (2009) El FMI aprobó un préstamo histórico por 47 mil millones USD en el marco de la nueva Línea de Crédito Flexible (LCF) para México. www.bid.org. Consultado 12 de diciembre 2011.
- blogspot.com, (2010) Nuevas exigencias pueden obligar a los grupos financieros europeos a reforzar su capital.
http://1.bp.blogspot.com/_T1OjIXgoFos/TI5aTOZAmII/AAAAAAAAACL4/hBR68Z ZSKjs/s1600/PhaseInArr.png
- cancunpendulo.com (2011) México creció en 2010 5.3%: SHCP. 29 de enero de 2011.
http://cancunpendulo.com/index.php?option=com_content&view=article&id=5030:mexico-crecio-en-2010-53-shcp&catid=106:empresarial&Itemid=284
- CEPAL (2010) Estudio económico 2009-2010, www.cepal.org/2/40262/P40262.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/argentina/tpl/top-bottom.xsl
- _____ (2010a) Panorama social de América Latina 2010, Noviembre 2010
www.eclac.org/cgiin/getProd.asp?xml=/prensa/noticias/comunicados/8/41798/P41798.xml&xsl=/prensa/tpl/p6f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl
- economagic.com, (2011) Precios del petróleo <http://www.economagic.com/em-cgi/data.exe/var/west-texas-crude-long>
- eleconomista.com.mx, (2011) SP recorta calificación de Japón
<http://eleconomista.com.mx/economia-global/2011/01/27/sp-recorta-calificacion-japon>
- eleconomista.com.mx (2013) Países frágiles de eurozona confirman recesión en 2012, 11 Marzo, <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2013/03/11/paises-fragiles-eurozona-confirman-recesion-2012> consultado el 12 de marzo 2013
- elmundo.com.ve (2011) Deuda exterior colombiana llega a \$62 mil millones a octubre 2010
www.elmundo.com.ve/Default.aspx?id_portal=1&id_page=26&Id_Noticia=1273 consultado el 4 de febrero 2011
- El Universal (2011) La FAO alerta sobre una crisis alimentaria Jueves 06 de enero de 2011 El Universal
<http://www.eluniversal.com.mx/finanzas/83858.html>
- Denvir Daniel,(2008) Ecuador declaró ilegítima la deuda externa. El blog de CONTRAPUESTOS.htm. Consultado domingo 18 octubre 2009
- finanzas.com, (2011) Presupuesto 2011 Japon Publicado por Nicolás Rombiola - 24/12/10 a las 10:12:23 pm <http://www.finanzas.com/presupuesto-2011-japon>
- IMF's Fiscal Monitor (2010) Navigating the Fiscal Challenges Ahead. Prepared by the Staff of the Fiscal Affairs Department, May 14 2010
http://www.brookings.edu/~media/Files/rc/articles/2010/1101_government_debt

IMF (2010), World Economic Outlook database (April 2010)

IMF's Fiscal Monitor (2010) Navigating the Fiscal Challenges Ahead Prepared by the Staff of the Fiscal Affairs Department, May 14 2010

http://www.brookings.edu/~media/Files/rc/articles/2010/1101_government_debt

_____ (2012a) World Economic Outlook, April 2012. Washington. Tables B. pág. 33

_____ (2011b) Perspectivas de la economía mundial. Septiembre de 2011

www.imf.org. Consultada 3 de diciembre de 2011

_____ (2012b) Perspectivas de la economía Mundial: Desaceleración del crecimiento. Agudización de los riesgos. Enero 2012. www.imf.org. Consultada 3 de febrero de 2012

intereconomia.com (2013) Japón sube el IVA para afrontar una deuda histórica 12 de marzo <http://www.intereconomia.com/noticias-negocios/claves/japon-sube-iva-para-afrontar-mayor-deuda-soberana-mundo-industrializado-2013>

Rumrill, Roger (2011) El miserable dogma de la austeridad. Martes, 08 de Febrero de 2011 <http://www.cronicaviva.com.pe/index.php/roger-rumrill-en-linea/12947-el-miserable-dogma-de-la-austeridad>

S&P-Standard & Poor's (2011) S&P-Standard & Poor's Puts Ratings On Eurozone Sovereigns On CreditWatch With Negative Implications - 5 de diciembre

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/en/us/?articleType=HTML&assetID=1245325249443> Consultada 12 de enero 2012

tercerainformacion.es, (2011) Deuda externa de EEUU alcanzará 14,3 billones de dólares en primer trimestre de 2011, 7 enero del 2011 <http://www.tercerainformacion.es/spip.php?article21068>

us.noticias.yahoo.com (2013) Calificadora ratifica perspectiva negativa a deuda de Japón lun, 18 feb 2013 <http://es-us.noticias.yahoo.com/calificadora-ratifica-perspectiva-negativa-deuda-japon-104100729.html> Consultada 20 de febrero 2013

www.asiared.com (2012) El FMI advierte a Japón que reducir la deuda pública es la principal prioridad Redacción 13/06/2012

<http://www.asiared.com/es/notices/2012/06/el-fmi-advierte-a-japon-que-reducir-la-deuda-publica-es-la-principal-prioridad-2945.php> Consultada 20 de febrero 2013

2

Las cifras de la deuda externa del mundo subdesarrollado en 1985-2012

Ramón Pichs Madruga
Director del CIEM

Introducción

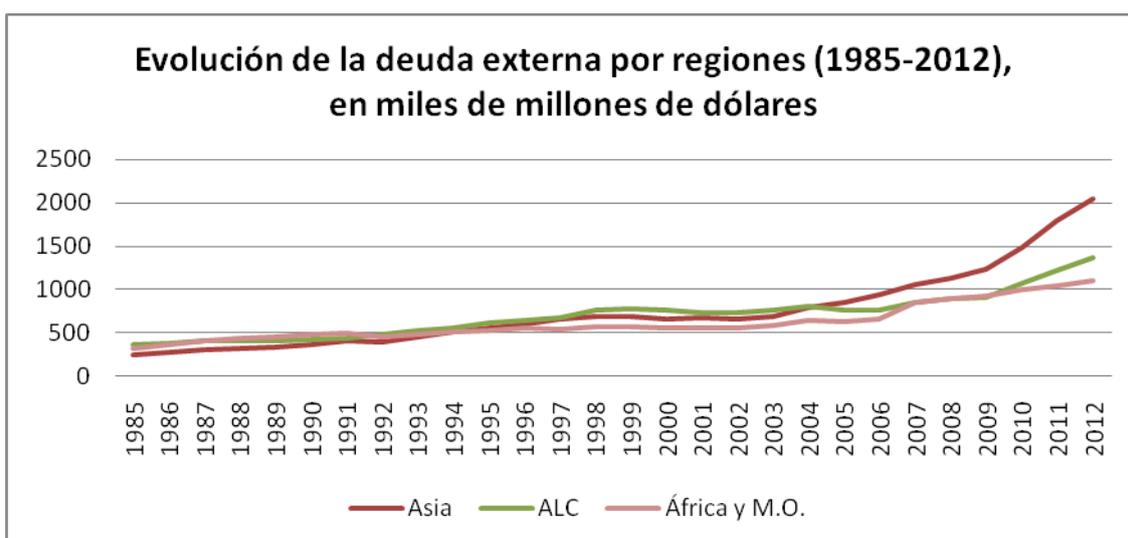
La deuda externa sigue siendo uno de los mayores obstáculos para el desarrollo de las economías del Tercer Mundo y uno de los canales más lucrativos para el drenaje de recursos desde las empobrecidas economías del Sur hacia los países industrializados. Sin embargo, en las últimas décadas los principales organismos monetarios y financieros internacionales han tratado de ocultar esta realidad al presentar el tema de la deuda, en buena medida, como un problema del pasado.

El objetivo de esta síntesis es actualizar las cifras de la deuda externa de los países subdesarrollados, hasta donde es posible con las estadísticas disponibles a nivel internacional, y describir algunas tendencias de este indicador en los años más recientes.

Monto de la deuda

La deuda externa del Tercer Mundo pasó de 940.2 miles de millones de dólares en 1985 (a tres años del estallido de la crisis internacional de la deuda) a 1.3 millones de millones en 1992 (a inicios de la década del “auge neoliberal”); 2 millones de millones en 2002 y 4.5 millones de millones de dólares en 2012 (en plena crisis económica mundial). Así, el monto de la deuda externa de estos países se incrementó en 4.5 veces entre 1985 y 2012.

Gráfico 1



Fuente: Elaborado a partir de series estadísticas históricas del FMI.

En los veinte años transcurridos entre 1992 y 2012, la deuda externa de los países subdesarrollados se incrementó en 3.4 veces (1.5 veces en 1992-2002 y 2.3 veces en 2002-2012). El mayor dinamismo en el crecimiento de este indicador en 1992-2012 correspondió a Asia (5.1 veces), seguida por América Latina (2.9 veces) y África y Medio Oriente (2.4 veces).

En correspondencia con las tendencias anteriores, Asia aumentó su participación en la deuda del Tercer Mundo en más de 15 puntos porcentuales en 1992-2012, es decir, pasó del 30.2% al 45.3%; mientras América Latina y el Caribe, que había sido la región en desarrollo más endeudada hasta inicios de este siglo, perdió más de 5 puntos porcentuales, al pasar de 35.8% a 30.4%; y África y Medio Oriente perdió casi 10 puntos porcentuales (de 34% a 24.4%). Esta situación confirma que Asia ha reforzado su posición como mercado más atractivo para los acreedores internacionales, debido a su mayor dinamismo económico, en detrimento de otras áreas como América Latina y el Caribe y África.

Tabla 1. Evolución de la deuda externa del Tercer Mundo, 1985-2012, en miles de millones de dólares

Regiones	1985	1992	2002	2012
Total PED	940,2	1336,4	1963,8	4512,7
Asia	249,4	403,3	664,6	2042,3
América Latina y Caribe	367,2	479,0	737,8	1371,6
África y Medio Oriente	323,7	454,0	561,2	4512,9

Fuentes: Elaborado a partir de FMI (septiembre 1993, septiembre 2000, septiembre 2004, octubre 2012).

Tabla 2. Incremento y distribución regional de la deuda externa del Tercer Mundo, 1985-2012

Regiones	Incremento del monto de la deuda, en número de veces			Distribución regional de la deuda externa del Tercer Mundo (%)			
	1985-2012	1992-2012	2002-2012	1985	1992	2002	2012
Total PED	4,80	3,38	2,30	100	100	100	100
Asia	8,19	5,06	3,07	26,5	30,2	33,8	45,3
América Latina y Caribe	3,74	2,86	1,86	39,1	35,8	37,6	30,4
África y Medio Oriente	3,40	2,42	1,96	34,4	34,0	28,6	24,4

Fuentes: Elaborado a partir de FMI (septiembre 1993, septiembre 2000, septiembre 2004, octubre 2012).

Durante el período 2008-2012, marcado por el impacto de la severa crisis económica global, la deuda de los países subdesarrollados⁷ creció en alrededor de 54%, con un dinamismo mayor en Asia (81%) y América Latina y el Caribe (53%).

Tabla 3. Evolución de la deuda externa de los países subdesarrollados 2008-2012

Regiones	2008	2009	2010	2011	2012	2012-2008	Variación 2012/2008 (%)
	A	B	C	D	E	F = E - A	G
Total	2926,5	3070,3	3554,5	4054,6	4512,7	1586,2	54
Asia	1127,5	1227,8	1483,3	1788,2	2042,3	914,8	81
América Latina y Caribe	898,1	915	1075,6	1223,9	1371,6	473,5	53
África y Medio Oriente	900,9	927,5	995,6	1042,6	1099	198,1	22
• Medio Oriente y Norte de África	685,9	700,7	743,9	768,5	798,8	112,9	16
• África subsahariana	215	226,8	251,7	274,1	300,2	85,2	40

Nota sobre las unidades:

- Columnas **A** a la **F** en miles de millones de dólares.
- Columnas **G** en %.

Fuente: Elaborada a partir de FMI (2012).

La deuda externa per cápita del mundo en desarrollo se ubica en unos 822 dólares por habitante; con niveles más elevados en Latinoamérica y el Caribe (2293 dólares), y Medio Oriente y Norte de África (2082 dólares); y montos más bajos en Asia (557 dólares) y África subsahariana (358 dólares).

⁷ Excepto que se indique otra fuente, las cifras ofrecidas y los cálculos realizados en este trabajo se basan en las estadísticas del FMI.

Tabla. 4. Deuda externa per cápita por regiones, 2012

Regiones	Deuda externa 2012 (miles de millones)	Población 2012 (millones)	Deuda externa per cápita (dólares)
Total PED	4512,7	5489,0	822,1
Asia	2042,3	3668,9	556,7
América Latina y Caribe	1371,6	598,3	2292,5
África y Medio Oriente	1099,0	1221,8	899,5
• Medio Oriente y Norte de África	798,8	383,6	2082,4
• África subsahariana	300,2	838,2	358,1

Fuente: Calculado a partir de FMI (octubre 2012) y UNFPA (2012).

En los años de crisis global (2008-2012) la deuda total de las regiones antes mencionadas aumentó en 1,6 millones de millones de dólares, correspondiéndole el 57% ese incremento a Asia, 30% a América Latina, 7% al Norte de África y Medio Oriente y 5% a África subsahariana. Estas tendencias confirman que si bien los países en desarrollo de Asia han sido muy afectados por la crisis global, esta región (liderada por economías muy dinámicas como las de China e India) sigue siendo la más atractiva como destino para el otorgamiento de créditos, dentro del mundo subdesarrollado, seguida por Latinoamérica.

Asia (con 45% del monto total) y América Latina y el Caribe (con 30%) son las dos principales regiones deudoras del Tercer Mundo, seguidas por el Medio Oriente y Norte de África (18%) y África Subsahariana (7%). Estas proporciones tienen mucho que ver con el grado de desarrollo relativo de estas regiones y con el grado de inserción de las mismas en los mercados internacionales de capital.

Para América Latina y el Caribe, la CEPAL (2012) reporta una deuda bruta total de unos 1104,2 miles de millones de dólares en 2012, con un 90% de ese monto concentrado en apenas 7 países: Brasil (303 mil millones de dólares), México (218 mil millones), Argentina (142 mil millones), Chile (102 mil millones), Venezuela (101 mil millones), Colombia (76 mil millones) y Perú (54 mil millones).

Tabla 5. Deuda externa de América Latina y el Caribe según la CEPAL, 2008-2012 (mil millones de dólares)

Países	2008	2009	2010	2011	2012	2012-2008
Total regional	754,0	815,4	970,6	1079,9	1104,2	350,2
Argentina	124,9	115,5	129,3	140,7	142,0	17,1
Brasil	198,3	198,2	256,8	298,2	302,9	104,6
Chile	64,3	74,0	86,7	98,6	101,9	37,6
Colombia	46,4	53,7	64,7	75,9	76,3	29,9
México	129,4	165,9	197,7	209,7	218,3	88,9
Perú	34,8	35,2	43,7	47,5	53,9	19,1
Venezuela	53,8	69,5	80,8	98,3	101,0	47,2
Subtotal principales deudores (7 países)	651,9	712	859,7	968,9	996,3	344,4

Nota: Debe tenerse en cuenta que el monto de deuda externa bruta total que ofrece la CEPAL para América Latina y el Caribe difiere del monto que publica el FMI para esta región.

Fuente: Tomado de CEPAL (2012).

Según esta fuente, la deuda latinoamericana y caribeña creció en un 46% entre 2008 y 2012, en medio de la crisis global, con registros significativos de crecimiento para el conjunto de los 7 mayores deudores de la región (antes mencionados), donde el aumento fue de 53%, es decir, un incremento más marcado que el promedio regional.

En el continente asiático, según las estadísticas que aporta el Banco Mundial (2012), el 92% de la deuda regional en 2011 se concentraba en 10 países, que son los principales deudores: China (685 mil millones), India (334 mil millones), Indonesia (214 mil millones), Malasia (94 mil millones), Filipinas (76 mil millones), Tailandia (80 mil millones), Pakistán (60 mil millones), Viet Nam (57 mil millones), Bangladesh (27 mil millones) y Sri Lanka (24 mil millones). Sólo a China e India les corresponde el 57% del monto de la deuda de los países en desarrollo de Asia en ese año.

En África subsahariana, de los países reportados por el Banco Mundial, se destacan como grandes deudores en 2011 los siguientes países: Sudáfrica (114 mil millones de dólares), Angola (21 mil millones), Cote d'Ivoire (12 mil millones), Nigeria (13 mil millones), Ghana (11 mil millones), Kenia (10 mil millones), Tanzania (10 mil millones) y Etiopía (9 mil millones); que en su conjunto aportaron cerca del 73% de la deuda de esta región en ese año.

En la región del Medio Oriente y Norte de África, se destacan, entre los principales deudores reportados por el Banco Mundial (2011), los casos de Egipto (35 mil millones de dólares), Marruecos (29 mil millones), Líbano (25 mil millones), Túnez (22 mil millones), Sudán (21 mil millones), Irán (19 mil millones) y Jordania (17 mil millones), según cifras de 2011.

El monto de la deuda externa representó más del 20% del PIB en tres de las cuatro principales regiones consideradas por el FMI (en 2012): Medio Oriente y

Norte de África (27%), África subsahariana (24%), y América Latina y el Caribe (24%). Estas tres regiones también mostraron los niveles más elevados en cuanto a la proporción que representa la deuda con relación a los ingresos por la exportación de bienes y servicios: América Latina y el Caribe (109%), África subsahariana (64%) y Medio Oriente y Norte de África (52%).

Tabla 6. Relación de la deuda externa con el PIB y las exportaciones de bienes y servicios 2009-2012 (%)

Regiones	2009	2010	2011	2012	2009	2010	2011	2012
	Deuda externa / PIB				D, externa / Exportaciones			
Asia	15,5	15,5	15,6	16,1	53,8	50,0	50,2	53,9
América Latina y el Caribe	22,7	22,0	21,8	24,0	114,1	107,7	100,1	109,1
Medio Oriente y Norte de África	34,1	31,2	27,9	27,0	74,1	64,1	52,2	51,9
África subsahariana	25,3	23,4	22,6	23,6	77,4	67,1	59,7	63,8

Fuente: Elaborada a partir de FMI (2012)

Según las estadísticas del FMI, en 2012 el 79% de la deuda externa del Tercer Mundo estaba contratada con fuentes privadas, donde se destaca América Latina (con un 86% de dependencia de los acreedores privados), Medio Oriente y Norte de África (69%) y Asia (80%). Para África subsahariana este indicador promedió un 59%. Esta elevada dependencia de las fuentes privadas es un signo inequívoco de mayor vulnerabilidad, volatilidad e incertidumbre para las economías deudoras, máxime en un entorno de crisis global.

Tabla 7. Composición de la deuda externa de los países subdesarrollados por tipo de acreedores, 2012

Regiones	DE Total	Oficial	Con bancos	Otros privados	D, privada total	D, privada / DE total
	A	B	C	D	E= C+D	F = E / A
Asia	2042,3	406,5	1004,6	631,1	1635,7	80,1
América Latina y Caribe	1371,6	186,5	356,5	828,5	1185	86,4
M, Oriente y Norte África,	798,8	244,9	235,2	318,6	553,8	69,3
África subsahariana	300,2	124,6	82,2	93,4	175,6	58,5
Total	4512,9	962,5	1678,5	1871,6	3550,1	78,7

Nota sobre las unidades:

- Columnas **A** a la **E** en miles de millones de dólares.
- Columna **F** en %

Fuente: Elaborada a partir de FMI (2012)

Servicio de la deuda

Los pagos por servicio de la deuda externa (amortizaciones más intereses) de los países del Tercer Mundo en el período 1985-2012 ascendieron a 13,6 millones de millones de dólares; de los cuales la mayor parte correspondió a Asia, con 5,9 millones de millones (43,4% del total), seguida por América Latina y el Caribe con 4,8 millones de millones (35,3%), luego África y Medio Oriente con 2,9 millones de millones (21,3%).

En los 20 años transcurridos entre 1992 y 2012 el desembolso total por este concepto fue de 12,6 millones de millones de dólares, de los cuales el 44% correspondió a Asia, 35% a Latinoamérica y el Caribe; y 21% a África y Medio Oriente. Estos desembolsos se aceleraron en los 10 años comprendidos entre 2002 y 2012.

Tabla 8. Evolución del servicio la deuda externa del Tercer Mundo, 1985-2012, en miles de millones de dólares

Regiones	1985	1992	2002	2012
Total PED	127,0	166,6	303,7	1549,9
Asia	33,5	49,7	109,5	925,7
América Latina y Caribe	52,5	73,6	146,4	362,2
África y Medio Oriente	40,9	43,4	47,8	262,0

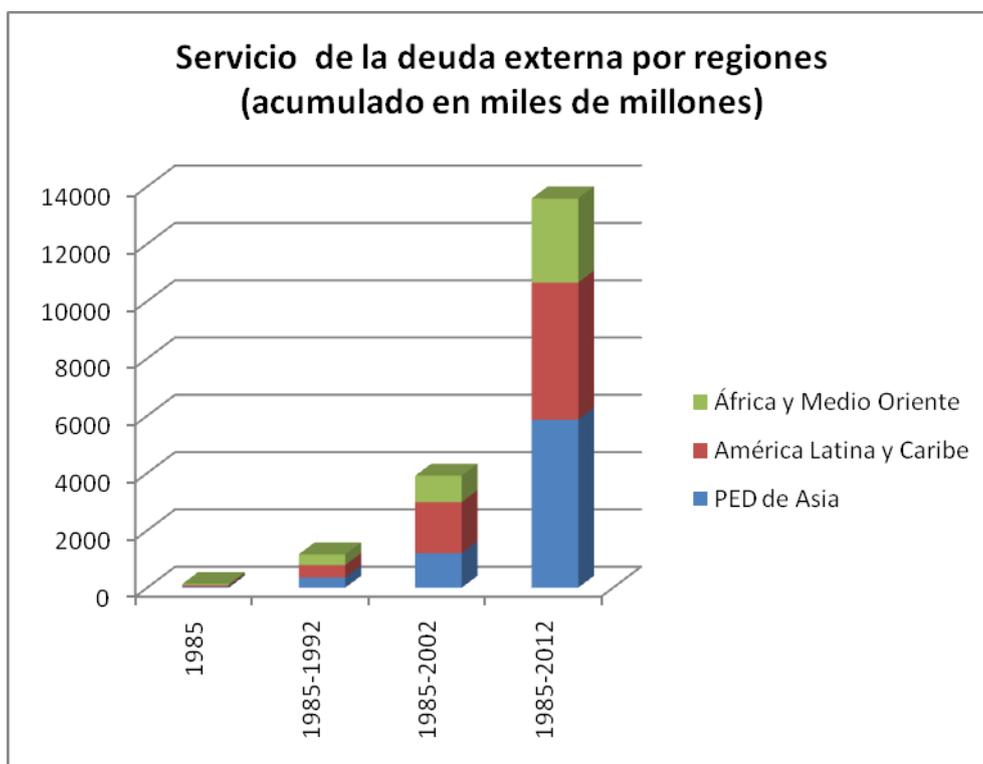
Fuentes: Elaborado a partir de FMI (septiembre 1993, septiembre 2000, septiembre 2004, octubre 2012).

Tabla 9. Incremento y distribución regional del servicio de la deuda externa del Tercer mundo (1985- 2012)

Regiones	Incremento del servicio de la deuda, en número de veces			Distribución regional del servicio de la deuda del Tercer Mundo (%)			
	1985-2012	1992-2012	2002-2012	1985	1992	2002	2012
Total PED	12,20	9,30	5,10	100	100	100	100
Asia	27,63	18,63	8,45	26,4	29,8	36,1	59,7
América Latina y Caribe	6,90	4,92	2,47	41,3	44,2	48,2	23,4
África y Medio Oriente	6,41	6,04	5,48	32,2	26,1	15,7	16,9

Fuentes: Elaborado a partir de FMI (septiembre 1993, septiembre 2000, septiembre 2004, octubre 2012).

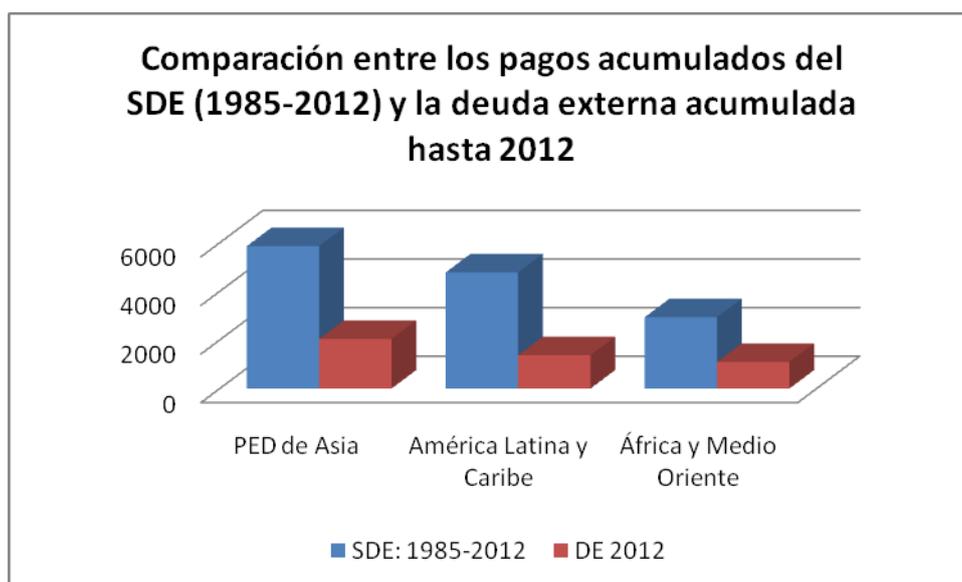
Gráfico 2



Nota: en miles de millones de dólares.

Fuente: Elaborado a partir de series estadísticas históricas del FMI.

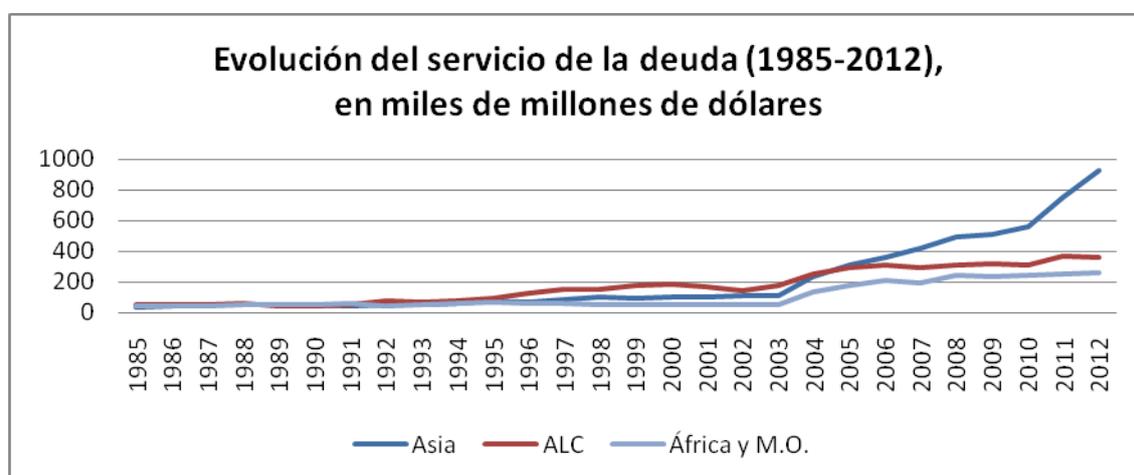
Gráfico 3



Nota: en miles de millones de dólares.

Fuente: Elaborado a partir de series estadísticas históricas del FMI.

Gráfico 4



Fuente: Elaborado a partir de series estadísticas históricas del FMI,

El servicio de la deuda pagado por los países subdesarrollados en 2008-2012, años de plena crisis global, ascendió a 6,1 millones de millones de dólares, lo que equivale a un monto promedio anual de 1,2 millones de millones de dólares. En otras palabras, lo pagado por estos países, por concepto de amortización e intereses de su deuda externa, sólo en los cinco años comprendidos entre 2008 y 2012, supera en 37% al monto de la deuda acumulada hasta el cierre de 2012 (58%, en el caso de Asia, 22% en el caso de América Latina y el Caribe y 14% en el caso de África y Medio Oriente).

Tabla 10. Servicio de la deuda de los países subdesarrollados, 2008-2012

Regiones	2008	2009	2010	2011	2012	Acumulado 2007-2010	Promedio anual	SDE Acumul./DE
	A	B	C	D	E	F=A+B+C+D+E	G= F / 5	H=F / deuda externa 2012
Total	1049,5	1062,9	1121,3	1377,7	1549,9	6161,3	1232,26	1,37
Asia	490,9	506,1	559,2	752,7	925,7	3234,6	646,92	1,58
América Latina y Caribe	310,7	319,7	313,9	368,3	362,2	1674,8	334,96	1,22
África y Medio Oriente	247,8	237,0	248,1	256,7	262,0	1251,6	250,32	1,14
• Medio Oriente y Norte África	189,1	183,8	203,1	210,6	209,8	996,4	199,28	1,25
• África Subsahariana	58,7	53,2	45,0	46,1	52,2	255,2	51,04	0,85

Nota sobre las unidades:

- Columnas **A** a la **G** en miles de millones de dólares.
- Columnas **H** en número de veces.

Fuente: Elaborada a partir de FMI (2012).

América Latina y el Caribe es la región que registra un mayor peso relativo del servicio de la deuda con relación a los ingresos por exportación de bienes y servicios, con un 29% en 2012; seguida por Asia, con 25%; Medio Oriente y Norte de África (14%) y África subsahariana (11%).

Tabla No. 11. Relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios de los países subdesarrollados, 2008-2012 (%)

Regiones	2008	2009	2010	2011	2012
Asia	18,3	22,2	18,9	21,1	24,5
América Latina y Caribe	30,7	39,9	31,4	30,1	28,8
M. Oriente y Norte África	14,4	19,4	17,5	14,3	13,6
África subsahariana	15,1	18,3	12,1	10,2	11,2

Fuente: Elaborada a partir de FMI (2012).

En el análisis de la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios para América Latina y el Caribe se destacan, por sus elevados porcentajes, los casos de Jamaica (37%), Saint Kitts y Nevis (23% en 2010), El Salvador (22%), Brasil (19%), Colombia (16%), Guatemala (16%), Honduras (16%), Chile (15%), Argentina (15%), Nicaragua (15%), San Vicente y las Granadinas (15%), según las estadísticas del Banco Mundial para 2011, En Asia resaltan Filipinas (18%), Papua Nueva Guinea (16%) e Indonesia (15%).

Síntesis

Como ha podido apreciarse, la gravedad del problema de la deuda no es igual en las distintas regiones subdesarrolladas, pero en todas ellas hay países muy endeudados (unos de desarrollo medio y otros extremadamente pobres), donde la acumulación de deudas financieras y deudas sociales tiene un alto potencial para generar conflictos sociopolíticos de gran envergadura.

Esta tendencia ha quedado confirmada en períodos recientes en varios países, donde las manifestaciones populares han depuesto a los respectivos gobiernos, luego de largos períodos de aplicación de programas de ajuste macroeconómico que han tenido un alto costo social.

A continuación se relaciona un conjunto de cifras básicas de la deuda externa del Tercer Mundo correspondientes al período 1985-2012:

- La deuda externa acumulada de los países subdesarrollados al cierre de 2012 alcanzó unos 4,5 millones de millones de dólares. De este monto, 45% correspondía a Asia, 31% a América Latina y el Caribe y 24% a África.
- La deuda externa per cápita del mundo en desarrollo se ubica en unos 822 dólares por habitante; y la región más endeudada en términos per cápita es Latinoamérica y el Caribe (2293 dólares por habitante).
- Los pagos acumulados de los países del Tercer Mundo por concepto de servicio de la deuda externa entre 1985 y 2012 ascendieron a 13,6 millones de millones de dólares, de los cuales el 44% fue aportado por Asia, 35% por América Latina y el Caribe y 21% por África y Medio Oriente.

- Los pagos por concepto de servicio de la deuda externa de los países subdesarrollados en 1985-2012 superan en 3 veces al monto de la deuda acumulada por estos países hasta 2012 (2,9 veces en Asia, 3,5 veces en América Latina y el Caribe y 2,7 veces en África y Medio Oriente).
- Durante los años de la más reciente crisis global (2008-2012), la deuda externa de los países subdesarrollados creció en un 54% (81% en Asia, 53% en América Latina y el Caribe, 40% en África subsahariana y 16% en Medio Oriente y África del Norte).
- El peso de la deuda externa en indicadores económicos básicos (como PIB e ingresos por exportaciones) es mayor en regiones como América Latina (24% del PIB y 109% de las exportaciones de bienes y servicios) y en África subsahariana (24% del PIB y 64% de las exportaciones).
- En 2012 el 79% de la deuda externa de los países subdesarrollados estaba contratada con fuentes privadas. La región más dependiente de las fuentes privadas es América Latina y el Caribe (86%) y la menos dependiente de estas fuentes es África subsahariana (59%).
- La proporción que representa el servicio de la deuda en las exportaciones de bienes y servicios del Tercer Mundo en 2012 osciló entre un 11% para África subsahariana y un 29% para América Latina y el Caribe.

Bibliografía

Banco Mundial (2012). Datos de libre acceso: www.worldbank.org

CEPAL (2012). Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, Santiago, Chile, diciembre 2012.

FMI (1993). World Economic Outlook, Washington, EE.UU., septiembre 1993.

_____ (2000). World Economic Outlook, Washington, EE.UU., septiembre 2000.

_____ (2004). World Economic Outlook, Washington, EE.UU., septiembre 2004.

_____ (2012). World Economic Outlook, Washington, EE.UU., octubre 2012.

UNFPA (2012). Estado de la Población Mundial 2012, Nueva York, EE.UU., 2012.

3

El FMI frente a la crisis global

Jourdy Victoria James Heredia
Subdirectora General del CIEM

Antes del estallido de la crisis, el FMI se había convertido en una institución grandemente cuestionada. En realidad, el FMI adolecía de clientes. En efecto, a inicios del presente Milenio, Argentina y Malasia ocupaban los primeros lugares dentro de los países que eludían los programas de ajustes estructurales recetados por esta institución y habían logrado una relativa independencia a través de la aplicación de una política fiscal estable.

Asimismo, en 2005, Argentina y Brasil ya habían pagado sus deudas con el FMI. Y en 2007, Turquía fue uno de los últimos usuarios de esa institución.

En realidad, durante la crisis actual, el FMI tuvo que ser rescatado por sus principales accionistas ante la crisis presupuestaria que tenía la institución. Al parecer, la debacle financiera internacional ha hecho resurgir al FMI que era una organización inviable.

La crisis global actual se ha convertido en un salvavidas para el FMI. El G-20, reunido en Londres en abril de 2009, estableció un programa adicional de 1,1 millones de millones de dólares, en forma de préstamos gestionados por el FMI y el Banco Mundial (BM), para estimular el crecimiento de la economía mundial (Morán, 2009).

Desde entonces el FMI revivió como el nuevo banco central del mundo. Tanto en el contexto de los graves problemas fiscales que enfrentan los países de la Unión Europea como en los de Europa central y oriental, el FMI parece tener mucho que decir y condicionar en los próximos años.

En 2009, el FMI suscribió varios nuevos acuerdos bilaterales de préstamo y de compra de pagarés con el objetivo de reforzar la capacidad de la institución para respaldar a los países miembros durante la crisis económica mundial. En 2011, entraron en vigor y se activaron los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAP) modificados y ampliados. En ese momento, los acuerdos bilaterales suscritos con participantes en los NAP se incorporaron a estos último (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/europes.htm>).

No obstante, en el 2011 con el recrudecimiento de la crisis de deuda soberana europea, Alemania y Francia pidieron fuertemente el incremento de los recursos del FMI, durante el año mencionado la comunidad internacional representada en el G-20 debatió sobre esta necesidad. Específicamente, en diciembre de 2011, los países de la zona del euro se comprometieron a

proporcionar recursos adicionales al FMI, hasta un máximo de 150 000 millones de euros (200 000 millones de dólares). En enero y marzo de 2012, a través del Comité Monetario y Financiero Internacional y con el respaldo general de los dirigentes del G-20 en la cumbre de Cannes, el Directorio Ejecutivo de la institución deliberó sobre la suficiencia de los recursos del FMI (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/europes.htm>). En abril de 2012, numerosos países miembros asumieron compromisos bilaterales adicionales por más de 430 000 millones de dólares para ampliar aún más los recursos del FMI y con ello se logró reforzar la institución con 1,4 billones de dólares (Martínez, 2012).

Según el FMI, la crisis ha introducido un conjunto de cambios en los instrumentos de créditos de la institución. Estos cambios supuestamente presuponen la modernización de la condicionalidad para todos los prestatarios; flexibilización de los acuerdos stand-by tradicionales y duplicación de los límites normales de acceso a los recursos no concesionarios. Asimismo, la simplificación de la estructura de costos y vencimientos y la eliminación de ciertos servicios financieros.

Desde el inicio de la crisis, la institución ha comprometido más de 300 000 millones de dólares en préstamos para los países miembros y ha simplificado las condiciones para otorgar los préstamos.

En marzo de 2009, el FMI anunció la creación de una Línea de Crédito Flexible (LCF) y una reestructuración extensiva del marco del crédito de la institución. Si bien, los desembolsos a través de la nueva iniciativa aparentemente no son escalonados, ni están condicionados a compromisos en materia de políticas, como sucede con los programas que tradicionalmente el FMI respalda, no todos los países pueden acceder a esta línea.

En verdad, la mencionada LCF ha estado dirigida a los países con “buenos” antecedentes y que cumplan con los siguiente criterios de habilitación: a) la posición externa favorable y el acceso a los mercados, b) la política fiscal y monetaria sólidas, c) la supervisión y la solidez del sector financiero, y d) la idoneidad de los datos que tenga finanzas públicas sólidas, una situación sostenible de la deuda pública y un nivel de inflación bajo.

En sus inicios el plazo para el uso de la LCF estaba limitado a seis meses o un lapso de 12 meses. Pero, en agosto de 2010, se extendió la duración a un año o dos años con un examen intermedio de la habilitación después de un año. De hecho, los países que han podido acceder a esta línea se identifican entre los países de desarrollo medio, cuyos mercados resultaban determinantes para las naciones desarrolladas en los primeros momentos de la crisis. México, Colombia y Polonia han utilizado la LCF, por un monto de 100 000 millones de dólares, aunque no han girado sobre los recursos del FMI (<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/pdf/changings.pdf>).

En esencia, la línea de crédito flexible se convierte en una ayuda para aquellos países que siguieron las normas del FMI. La condicionalidad implícita se revela en el derecho del Fondo para decidir a quién privilegiar para sus préstamos, por lo que la valoración de la institución internacional para conceder esta línea se fundamenta en los mismos dogmas ideológicos de antaño.

Por otra parte, la institución incrementó el crédito a los países de bajo ingreso para combatir la recesión económica global, debido al escaso margen fiscal y el aumento de los déficits en cuenta corriente de muchas de estas naciones.

Durante 2009-2014, los recursos a disposición de los países de bajo ingreso crecieron hasta 17 000 millones de dólares, conforme al acuerdo de los dirigentes del G-20 en abril de 2009 de duplicar la capacidad del FMI de otorgar créditos concesionarios y ofrecer un financiamiento concesionario adicional de 6 000 millones de dólares en los próximos dos a tres años. En 2009, el crédito concesionario concedido por el FMI a países de bajo ingreso ascendió a 3 800 millones de dólares, lo que aproximadamente es cuatro veces más que los niveles históricos y, en 2010 y 2011, alcanzó 1 800 millones de dólares y 1 900 millones de dólares, respectivamente.

“Resulta increíble la apuesta y el compromiso de variados países con una organización co-responsable de una crisis que entre 2008 y 2009 consumió 25 billones de dólares en salvatajes estatales a grandes empresas y bancos. Gigantescos sueldos para gerentes de empresas, organismos y bancos contra el crecimiento del desempleo y la miseria, toda una realidad” (Gambina, 2012).

El FMI en Europa

Con la actual crisis global y su impacto en los países de la Unión Europea (UE) y de Europa Central y Oriental, también se ha incrementado el papel del FMI en esa región. La institución ha multiplicado los préstamos hacia algunos países europeos que se encuentran con problemas de deuda fiscal.

Los recursos del FMI para Europa se obtienen a través de los Acuerdos Stand-By, la Línea de Crédito Flexible (LCF), la Línea de Precaución y Liquidez (LPL) y el Servicio Ampliado del FMI (SAF).

A mediados de agosto de 2012, el FMI había suscrito acuerdos con 10 países europeos, por un monto total de unos 124 060 millones de euros (ver tabla). Actualmente, la institución ha dirigido a Europa el 62% aproximadamente del total de compromisos con desembolso de fondos o de carácter precautorio.

Programas respaldados por el FMI en Europa

Al 15 de agosto de 2012, el FMI tenía acuerdos con 10 países en Europa, por un total de €124.060 millones, o US\$186.970 millones¹.

País miembro ³	Entrada en vigor	Fecha de vencimiento	Monto del acuerdo			Saldo sin girar		
			Euros (miles de millones) ²	Dólares (miles de millones) ²	Como % de la cuota	Euros (miles de millones) ²	Dólares (miles de millones) ²	Como % de la cuota
Acuerdos Stand-By								
Kosovo	27-IV-12	26-XII-13	0,11	0,17	154	0,06	0,09	81
Rumania	31-III-11	30-III-13	3,79	5,72	300	3,79	5,72	300
Serbia, República de	29-IX-11	28-III-13	1,15	1,73	200	1,15	1,73	200
Ucrania	28-VII-10	27-XII-12	12,28	18,50	729	9,51	14,34	565
Servicio Ampliado del FMI								
Grecia	15-III-12	14-III-16	29,20	44,00	2.159	27,48	41,42	2.032
Irlanda	16-XII-10	15-XII-13	23,90	36,01	1.548	5,45	8,21	353
Moldova ⁴	29-I-10	28-I-13	0,23	0,34	150	0,09	0,13	58
Portugal	20-V-11	19-V-14	29,15	43,92	2.306	8,10	12,21	641
Línea de Crédito Flexible								
Polonia	21-I-11	20-I-13	23,53	35,46	1.135	23,53	35,46	1.135
Línea de Precaución y Liquidez								
Macedonia, ex Rep. Yug. de	19-I-11	18-I-13	0,51	0,76	600	0,27	0,40	314
Servicio de Crédito Ampliado								
Moldova ⁴	29-I-10	28-I-13	0,23	0,34	150	0,03	0,05	23
Total			124,06	186,97		79,46	119,75	

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

¹En algunos casos el total no coincide con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

²Calculado multiplicando el monto del programa en DEG por el respectivo tipo de cambio vigente el 15 de agosto de 2012.

³Los acuerdos con la República de Serbia, Rumanía, Polonia y la ex República Yugoslava de Macedonia son considerados precautorios por las autoridades.

⁴Acuerdos mixtos Servicio de Crédito Ampliado-Servicio Ampliado del FMI.

Fuente: <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/europes.htm>

En el 2008, el FMI se concentró en Europa. Los primeros países en acudir a los planes de rescate de dicha institución fueron Hungría, Letonia y Ucrania; Rumanía, junto a otros 9 estados del Este de Europa que entraron en negociaciones en el 2009, entre ellos: Bulgaria, Croacia y Macedonia, Serbia, Bielorrusia. Y Grecia e Irlanda en 2010. España y Portugal, en 2011.

Particularmente, en Hungría, Letonia y Rumania el financiamiento se suministró en conjunción con la Unión Europea. Asimismo, el FMI brindó financiamiento a Islandia cuando su sistema bancario se desmoronó a fines de 2008.

El FMI es miembro de la "Troika" de la eurozona, integrada además por el Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea, que proporciona los recursos a los países endeudados. Estos últimos deben comprometerse antes a reducir la inversión pública, reformar las pensiones, privatizar, reducir salarios y disminuir la inversión en salud, educación, infraestructuras, etc.

El desempeño del FMI en el área de euro marca, de hecho, un precedente importante que es el relativo a que la eurozona no puede resolver sus problemas por sí sola. En el caso del FMI, la ayuda significaría, a todas luces,

restricciones económicas para los países involucrados con el consiguiente impacto negativo en sus economías y sociedades, si se tiene en cuenta la experiencia latinoamericana.

En particular, en Grecia desde el 18 de marzo de 2010, se elaboró un plan común entre la UE, el Banco Central Europeo y el FMI, de acuerdo con el PASOK, el partido del primer ministro griego Yorgos Papandr u, en el poder, cuya contrapartida sería un plan de austeridad sin antecedentes con el fin de ahorrar, a costa de las espaldas del pueblo griego, 4.800 millones de euros en el propio mes de marzo de 2010 (<http://www.cadtm.org/Apoyemos-al-pueblo-griego-en-su>).

Posteriormente, en mayo de 2010 el FMI aprobó un préstamo a tres años por 30 000 millones de euros a favor de Grecia, dentro del paquete de financiamiento conjunto de 110 000 millones de euros acordado entre la Unión Europea y el FMI para ayudar al país a superar la crisis de la deuda (FMI, 2010).

En efecto, el FMI incrementó a 50 000 millones de euros las privatizaciones necesarias en Grecia hasta 2015. Estas privatizaciones forman parte del programa de reformas neoliberales que el gobierno griego debe activar y extender para alcanzar los objetivos, impuestos por el FMI y con el consentimiento de la Comisión y el Banco Central Europeos, que integran la misión de inspección en Grecia o la llamada "Troika".

Específicamente, para la entrega de la ayuda en marzo de 2012, la UE y el FMI exigieron nuevas medidas de austeridad, se estableció la eliminación de los aumentos automáticos del salario, y disminución del 22% del salario mínimo y para los jóvenes la reducción sería del 32%. La rebaja en 10% de los salarios de los funcionarios que se beneficiaban de régimenes especiales. Los nuevos recortes en las jubilaciones se unirán al despido de 15 mil funcionarios, entre otras medidas. Para el primer semestre de 2012, en Grecia, se vislumbran la privatización de las compañías de Gas (Depa), de aguas (Eydap-Eyath) y la petrolera (Helpe), entre otras (Moro, 2012).

Para adoptar este programa el gobierno griego tuvo que enfrentar la oposición tanto de diputados socialistas, conservadores y de ultra derecha, así como las dimisiones de ministros y vice-ministros. Lo cierto es que las medidas han sido aprobadas en un ambiente social muy efervescente, caracterizado por huelgas generales desde el 2010 hasta 2012.

Estas fuertes medidas de ajuste fiscal que prevén reducir el déficit fiscal griego con respecto al PIB hasta 2,6% en el 2014, la deuda pública continuará su senda ascendente, según proyecciones (Munevar, 2010).

La UE y el FMI concedieron el rescate a cambio de que Irlanda realice durante los próximos cuatro años un estricto plan de ajustes por un valor de 15 000 millones de euros, lo que contribuirá a reducir el déficit público hasta el 3% del PIB en 2014 (Munevar, 2010).

En Italia, las medidas incluyen la restitución del impuesto impopular a la propiedad de la vivienda, que había sido eliminado por el anterior gobierno de Silvio Berlusconi, incremento de los impuestos a la venta y sobre la renta (para

los que poseen ingresos más altos). Además, se establece extender la edad de jubilación (que los italianos trabajen más de los 40 años necesarios para percibir una pensión).

Para España se sugiere, según Moody's, un ajuste de 40 mil millones de euros para el 2012, con el objetivo de reducir su déficit fiscal hasta el 4,4% del PIB (8% del PIB en 2011). Sin embargo, los problemas latentes en el economía han hecho que el actual gobierno haya ratificado que la reducción del indicador será hasta 5,3% (www.eitb.com).

Las iniciativas anunciadas incluyen el congelamiento de los sueldos de los funcionarios y el incremento del impuesto sobre la renta. En particular, el gobierno español optó por mantener los salarios congelados en 2012, al igual que lo hizo su antecesor "el gobierno socialista" de Zapatero en 2011.

También, decidió aumentar la jornada laboral de los funcionarios en dos horas y media semanales. Lo cierto es que el nuevo gobierno de derecha de España ha recurrido a la austeridad para alcanzar la reducción de déficit fiscal.

La periferia europea, altamente endeudada, ha aceptado la devaluación interna y el rigor presupuestario como los únicos caminos a seguir. En verdad, Grecia e Irlanda han sido obligados por sus contrapartes europeas a adoptar los programas neoliberales del FMI. Todo ello va creando la base de su futuro y seguro endeudamiento.

La devaluación interna y las medidas de austeridad no parecen ser las soluciones al problema porque lo cierto es que han estancado el crecimiento en estos países. En efecto, Auerback (2011) se refería a que "si la sangría fiscal y el recorte de los salarios se pusieran efectivamente por obra en los países periféricos, no tardarían las fábricas en comenzar a salir de Alemania buscando trabajadores menos costosos. En otras palabras, el éxito de la periferia sería a costa de los trabajadores alemanes, que tendrían que aceptar salarios más reducidos para poder competir. Lo que de todos modos ocurrirá, espoleado por la pérdida de puestos de trabajo, si Alemania no puede encontrar ventas para sus productos fuera de la UE - donde la demanda caerá indefectiblemente a medida que las naciones periféricas se hundan más en la depresión.

Las medidas de austeridad fiscal forman parte de un plan para continuar con el rescate de los bancos. En realidad, Grecia e Irlanda fueron rescatadas para salvar a los bancos de los países centrales de la eurozona. Pero, es muy difícil que las medidas fondomonetaristas funcionen ya que aún la inversión privada sigue deprimida y el consumo continúa debilitado; el crédito es exiguo y caro; y el aumento de las exportaciones no es la solución, pues el ritmo de crecimiento mundial ha disminuido y estos países carecen de un nivel de competitividad que le permita conquistar mercados en medio de la actual conmoción global.

A pesar de que el FMI ha intervenido en estos países, la falta de nuevo crédito limita la capacidad de los bancos en la economía, lo que influye directamente sobre el número de entidades productivas que enfrentan problemas financieros y por consiguiente sobre el aumento del deterioro económico. Pero, las naciones deudoras, no solamente están teniendo problemas para refinanciarse sino que también enfrentan serios problemas para generar los ingresos por divisas requeridos para pagar sus deudas. Por ejemplo, como la deuda griega

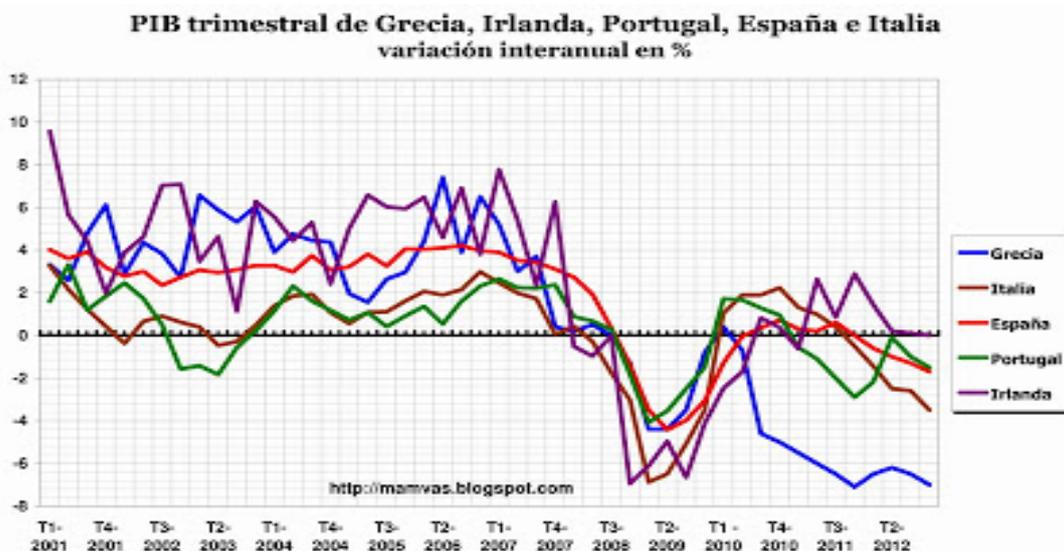
esta denominada en euros, su pago depende de la creación por parte de Grecia de un superávit comercial que le permita realizar los pagos a sus acreedores externos; la nación griega al no poder emitir euros de forma libre tiene que acudir a pedir préstamos al FMI o la UE para financiarse.

Weisbrot ha planteado que la aplicación de medidas de ajuste “es un tren que va en la dirección equivocada, y una vez que uno va por ese camino no hay modo de decir dónde estará el final... Esas brutales políticas pro-cíclicas del Siglo XIX no tienen sentido. Son enormemente injustas, ya que colocan el peso del ajuste del modo más directo sobre la gente pobre y trabajadora. Ningún gobierno debería aceptar políticas que le dicen que debe sangrar su economía por un tiempo indeterminado antes de que se pueda recuperar” (Weisbrot, 2010).

En concreto, la solución que está buscando la UE con el apoyo del FMI y los grandes poderes europeos, es por vía deflacionaria. Lo que realmente se debate es cómo reducir salarios para hacer competitivo al capital de Grecia, Irlanda, España y Portugal – los países con problemas de posible bancarrota. Paul Krugman, Nobel de economía, y otros economistas aseguran que los salarios caerán más aún.

Es aceptado por muchos académicos, sobre todo por economistas, que las medidas de austeridad no contribuirán a disminuir el crecimiento de la deuda pública. Tanto los drásticos recortes enunciados en el gasto público como el incremento de los ingresos fiscales serán insuficientes para recuperar el equilibrio fiscal, y mucho más para lograr un superávit primario que permita iniciar un proceso de desendeudamiento.

En verdad, los planes de austeridad han abortado la tímida recuperación observada en 2010 y hundido a Europa en una nueva recesión desde finales de 2011 que se extenderá hasta 2012 y el 2013 (ver gráfico).



Las economías griega, portuguesa, española e italiana permanecieron en recesión en 2012 (Eurostat, 2012). En particular, Grecia está en su quinto año de recesión. No será hasta el 2014 cuando el país crecerá (FMI, 2012).

La zona del euro se situó de esta forma por debajo del crecimiento promedio proyectado para los países desarrollados (1,2%) y las economías emergentes y subdesarrolladas (5,4%) (FMI, 2012).

Las estimaciones para el 2013 sugieren continuidad de la recesión en Europa y desaceleración de la economía mundial en su conjunto, con elevadas tasas de desempleo. El FMI ha señalado que en el 2012, más de 200 millones de personas a nivel mundial estaban desocupados, y en algunos países del sur de Europa más de la mitad de los jóvenes encontraban empleo.

El FMI pronosticó, en el World Economic Outlook de octubre de 2012, que entre el 2008 y 2018 es previsible la duración de la crisis mundial. Asimismo, reconoció que durante las últimas tres décadas la institución había subestimado en forma constante los multiplicadores fiscales. Para llegar a esta conclusión, el Fondo analizó 28 economías desde el estallido de la crisis estableciendo que el multiplicador estaba en un rango de 0,9 y 1,7. Es decir que el impacto de un recorte de 10 mil millones de euros puede arrojar una caída directa en el PIB de 17 mil millones de euros.

El FMI en su informe expresa:

De acuerdo a estos supuestos, los análisis realizados por el FMI durante las últimas tres décadas sugerían que, en promedio, los multiplicadores fiscales estaban en torno al 0,5 en las economías avanzadas... Nuestras investigaciones recientes indican que los multiplicadores han estado realmente en el rango de 0,9 y 1,7 desde la Gran Recesión. Este hallazgo es consistente con las investigaciones que sugieren que en el actual entorno de debilidad económica sustancial, y con una política monetaria restringida por estar en su límite inferior, los multiplicadores fiscales están muy por encima de 1⁸.

Lo anterior demuestra que el FMI estaba equivocado. “Un multiplicador de 0,5 se basa en el supuesto de que la política monetaria tiene margen de maniobra, y que la tasa de interés tiene espacio para caer. Pero con una tasa de interés cercana a cero el margen de maniobra no existe. Y tampoco existe la opción, para los países del euro, de una depreciación monetaria y un aumento de las exportaciones por la vía de la devaluación competitiva. Sólo existe la opción, confirmada en el WEO de octubre, de las políticas fiscales. Los planes de austeridad solo amplifican la caída y es lo que ya comienza a sufrir Alemania, la gran locomotora europea” (Salmón, 2012).

El multiplicador fiscal que dominaba desde finales de la década de los 70, admitía que un euro de consolidación fiscal implicaba medio euro en el ingreso.

⁸ En términos simples, el multiplicador fiscal (o multiplicador keynesiano) es la relación entre un cambio en el gasto público y su impacto en el ingreso nacional. El llamado efecto multiplicador sostiene que por cada cambio en el gasto del gobierno hay un cambio correspondiente en el consumo y la producción nacional. Si el multiplicador es 1, un recorte del gasto público de 10 mil millones de euros generará una caída en el PIB de 10 mil millones de euros. Si el multiplicador es menor que 1, por ejemplo 0,5, la disminución del gasto público de 10 mil millones de euros sólo tendría un impacto en el PIB de 5 mil millones de euros.

Es decir que el ahorro de un euro en el gasto público sólo inducía una caída de medio euro en el PIB dado que el multiplicador se establecía en 0,5.

El reciente informe de Blanchard⁹ (economista en jefe del FMI) reconoce que algunas de sus predicciones minimizaron las secuelas de las medidas de austeridad que exigían a algunos países en temas como el desempleo y el crecimiento del PIB. El escrito señala que “los realizadores de pronósticos subestimaron significativamente el incremento en el desempleo, la caída en el consumo privado y la inversión asociados a la consolidación fiscal”.

El informe dice, claramente, que en momentos de depresión, crisis prolongada y trampa de liquidez (tasas de interés muy cercanas a cero) el multiplicador fiscal tiene un impacto importante en la economía que bien puede llegar a 3,2, esto es que un euro de gasto público puede impulsar el ingreso 3,2 veces.

Pero el informe revela que no sólo es el momento del ciclo económico en que se encuentra la economía el que interesa para evaluar la magnitud de los multiplicadores fiscales, sino también las características propias de cada país, pues las características de cada país son las que dan el sello final a las políticas idealmente aplicables.

Este informe desacredita las medidas de austeridad que el FMI recomendó para superar la crisis y con el objetivo de alcanzar la consolidación fiscal. Aplicar la misma receta para todos los países ha sido desfavorable ya que no tienen en cuenta las particularidades concretas de los países. En esencia, la falta del FMI ha propiciado una agudización de la crisis en países como España, Italia o Grecia. “¿Qué compensación exigirán por este error de una institución que (supuestamente) vela por los intereses de los equilibrios globales?” (Salmón, 2013)

La consolidación fiscal ha tenido crueles repercusiones sobre la vida y la salud de millones de personas, así como sobre el medio ambiente en países con España, Grecia, Portugal, Italia e Irlanda. El ajuste fiscal (a través de recortes en el gasto) tiene un efecto recesivo en la economía mayor de lo estimado por el FMI, lo que ha obstaculizado la recaudación, acelerado el déficit fiscal y la deuda pública (Nadal, 2012).

El informe Blanchard, refuerza la sugerencia de abandono de la austeridad a ultranza como una política económica de la eurozona. A pesar de la inmediata reacción del ministro de finanzas alemán, Wolfgang Schäuble, reafirmando su empeño en la consolidación fiscal, la realidad parece estar permeando en las convicciones de su Gobierno. La canciller Angela Merkel afirmó que está considerando una reducción de impuestos en el país con el fin de estimular la demanda y fortalecer un crecimiento que, según el FMI, este año y el próximo no superará el 0,9%, frente al 3,1% del pasado año. El estímulo a la demanda ha sido una expresión hasta ahora excluida del lenguaje europeo. Han sido los institutos económicos alemanes los que han advertido del riesgo de entrar en recesión si la crisis de la eurozona se agudiza aún más (Ontiveros, 2012).

⁹ El informe, Growth Forecast Errors and Fiscal Multipliers (Errores en la previsión de crecimiento y multiplicadores fiscales), publicado a inicios de enero de 2013. El informe se fundamentó en más de 30 investigaciones realizadas por diversos economistas desde el año 2008 a 2012 en los cuales hicieron el primer diagnóstico concreto sobre los multiplicadores fiscales en medio de una crisis.

Conclusiones

En particular, la intervención del FMI sugiere que los países de la zona con problemas fiscales no son considerados como socios sino como una periferia que debe someterse a las reglas de los países dominantes del centro europeo. Hoy, más que nunca, se puede hablar de una Europa no sólo de varias velocidades, sino de dos prototipos de naciones: los del centro, Alemania, aliada con Francia y algunos países del norte, y los de la periferia constituida por los países del sur de menor desarrollo relativo.

En verdad, en Europa coexisten acontecimientos muy parecidos a los latinoamericanos en la década del 80 y ya son conocidas las consecuencias de dicha intervención, lo que propició el hundimiento de la región en la llamada década perdida.

En el presente 2013, el Fondo Monetario Internacional ha reconocido que algunos de sus pronósticos subestimaron las consecuencias de las medidas de austeridad en el desempleo y el crecimiento del PIB (<http://www.cubadebate.cu/noticias/2013/01/05/el-fmi-se-lamenta/>).

Se ha hecho explícito por representantes de la institución que la misma cambiará la forma en que evalúa la necesidad de la austeridad en las economías desarrolladas como las de Europa, donde algunos países en crisis de endeudamiento no están obteniendo los resultados esperados.

Para el FMI, los pronósticos sobre el efecto de la austeridad han manifestado no ser tan fiables en la segunda etapa de la crisis económica, en comparación con la primera comprendida entre 2009 y el 2010. En la práctica, se han recrudecido al no existir un apoyo más contundente a la economía real y pensar que todo lo resolverá el mercado.

Bibliografía

- Duval, J. (2010). Hungría desafía al FMI, 6/08/2010, tomado de Internet (<http://www.attac.es/hungria-desafia-al-fmi/>).
- El País (2010). Las condiciones del FMI, 1/12/2010, tomado de Internet http://www.elpais.com/articulo/opinion/condiciones/FMI/elpepuopi/20101201elpepiopi_9/Tes).
- FMI, (2010). Programa de Grecia. El FMI aprueba un préstamo por 30.000 millones de euros a favor de Grecia en el marco de los procedimientos para proporcionar financiamiento de manera acelerada, Boletín Digital del FMI, 9 de mayo de 2010.
- _____ (2010). Europa se recupera, pero persisten riesgos, según el FMI, Comunicado de prensa No. 10/391 (S), 20 de octubre de 2010, tomado de Internet (<http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2010/pr10391s.htm>).
- _____ El FMI refuerza sus instrumentos de prevención de crisis, Comunicado de Prensa No. 10/321 (S), 30 de agosto de 2010, tomado de Internet (<http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2010/pr10321s.htm>).
- Lirzin, F. (2009). Los países del Este en la tormenta económica. 29/04/2009, tomado de Internet (<http://www-pre.cafebabel.es/article/29895/crisis-economica-solidad-union-europea-paises-este.html>).
- Martínez, M.A. (2012). El refuerzo de los recursos del FMI en las asambleas de abril de 2012, Boletín económico de ice nº 3026 del 1 al 31 de mayo de 2012, Internet (http://www.revistasice.com/CachePDF/BICE_3026_23-28__9BEC74EDE0D2ED1A64298BFDBD28004C.pdf)
- Mundevar, D. (2010). Europa y la Crisis de la Deuda: Repitiendo los errores de América Latina, 12 de septiembre, CADTM.
- _____. (2010). El paquete de rescate financiero de Grecia: Mala economía, mala política, 6 de mayo de 2010. Internet CADTM.
- Semana.com. FMI extiende a Colombia línea de crédito de casi 3.500 millones de dólares, el FMI creó ese mecanismo en marzo del 2009 para ayudar a países con buena política económica a salvar la crisis financiera, Viernes 7 Mayo 2010, tomado de Internet (<http://www.semana.com/noticias-economia/fmi-extiende-colombia-linea-credito-casi-3500-millones-dolares/138585.aspx>).
- Vega, N. (2010). Crisis 2010 y economía en Europa. El tambaleo de los PIIGS, 28 de noviembre de 2010, tomado de Internet (mexico.cnn.com/europa).
- Weisbrot, M. (2010) De Letonia a Grecia: El camino a la ruina del FMI, 2 de mayo, 2010, tomado de Internet (http://www.observatoriodelacrisis.org/readarticle.php?article_id=374).

FMI (2012). Informe anual 2012. Trabajando juntos para apoyar la recuperación mundial. En:

http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/ar/2012/pdf/ar12_esl.pdf.

_____ (2013). <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/pdf/changings.pdf>.

<http://www.cubadebate.cu/noticias/2013/01/05/el-fmi-se-lamenta/>.

Salmón (2012). El FMI da un giro en 180 grados y reconoce que subestimó los multiplicadores fiscales, 15 de octubre de 2012, Internet (<http://www.elblogsalmon.com/economia/el-fmi-da-un-giro-en-180-grados-y-reconoce-que-subestimo-los-multiplicadores-fiscales>).

Nadal, A. (2012). FMI: austeridad y multiplicadores fiscales 20 de octubre de 2012, Internet (<http://www.attac.es/2012/10/20/fmi-austeridad-y-multiplicadores-fiscales/>).

Ontiveros, E. (2012). Revisionismos. El multiplicador fiscal, 21/10/2012, Internet (http://economia.elpais.com/economia/2012/10/19/actualidad/1350645906_480429.html).

4

La deuda externa de Europa Oriental y la Comunidad de Estados Independientes 1989-2012

Dr. José Luis Rodríguez
Asesor del CIEM

La transición al capitalismo iniciada entre 1989 y 1992 en los antiguos países socialistas europeos y la URSS produjo un impacto económico y social de incalculables consecuencias una de cuyas manifestaciones más evidentes es el creciente nivel de dependencia financiera externa y el endeudamiento que este proceso de cambios ha conllevado.

Una valoración sintética de las transformaciones que tuvieron lugar ayuda a comprender mejor sus consecuencias.

Las ocho naciones que integraban el llamado bloque socialista, se convirtieron en 28 estados independientes desapareciendo naciones completas como la RDA en 1990, la URSS en 1991, Yugoslavia a partir de 1992 y Checoslovaquia en 1993.

El surgimiento de una nueva clase de capitalistas también se produjo de forma dramática en estos países, aunque con diferencias visibles al comparar Europa Oriental con la ex URSS. Por un lado, la aparición de los empresarios capitalistas en Europa Oriental incluyó a antiguos dueños expropiados y emigrantes que retornaban a esos países, la antigua élite socialista que se apropió de las anteriores empresas estatales¹⁰ y en medida importante está presente también el capital extranjero.

Por otro lado, en la flamante Comunidad de Estados Independientes (CEI) que se crea al derrumbarse la URSS, se aprecia el surgimiento de los capitalistas a partir de una mezcla de antiguos burócratas, que también se apropiaron de la anterior propiedad estatal, con una especie de capitalistas surgidos de prácticas ilegales y que se ha apoyado en el crimen y la corrupción para alcanzar sus objetivos a la cual se le ha calificado justamente como la “mafia rusa”, la que, según un estudio del Banco Mundial ya en el 2003, controlaba los 22 mayores grupos de negocios, que –a su vez- concentraban el 42% del empleo y el 39% de las ventas.¹¹

La transición a la economía de mercado en estos países se concibió siguiendo las recetas del neoliberalismo más ortodoxo, en todos los casos bajo la asesoría del FMI, el Banco Mundial y el Banco Europeo de Reconstrucción y Fomento, creado en 1990 con ese propósito específico. No obstante, la aplicación de esta política económica presentó diferencias, ya que mientras en un grupo de países como Rusia y Ucrania se aplicó una terapia de shock sin

¹⁰ La presencia de capitalistas surgidos de la antigua burocracia socialista es menor en Europa Oriental en comparación con la ex URSS. Ver Mezverishvili, (2005).

¹¹ Ver Guriev and Rachinsky (2003).

prácticamente ningún elemento amortiguador de sus efectos, en otros como Polonia y la República Checa esa política se trató de compensar con algunas medidas sociales.¹²

No obstante, en todos los casos la terapia de shock presentó un conjunto de rasgos comunes que incluían:

- La liberalización de los precios y la tasa de cambio.
- La liberalización del comercio exterior y el mercado de capitales.
- La estabilización macroeconómica.
- El programa de privatización de la propiedad estatal.

Específicamente el programa de privatización tuvo características marcadamente diferentes en el caso de Rusia, teniendo en cuenta el grado de desorden y el carácter fraudulento del mismo. Al respecto vale la pena apuntar que el precio a que se vendieron los activos estatales solamente representaba el 0,005% de su valor real en 1997.¹³

La velocidad y profundidad con que esta política fue aplicada estuvo influenciada también por el contexto en que se produce la transición. De tal modo, en el caso de la RDA lo que ocurre es la absorción total de un estado por otro; en un grupo de países como Yugoslavia, Polonia y Hungría ya existían antecedentes de economías de mercado de algún desarrollo desde la época del socialismo, lo que hasta cierto punto facilitaba la transición; y en el caso de la CEI se presentan diferencias entre la ruptura casi total de las estructuras económicas anteriores (Rusia) y la permanencia inercial de las estructuras económicas soviéticas en las repúblicas centroasiáticas.

Igualmente marcó una diferencia la adhesión de prácticamente todos los países de Europa Oriental a la Unión Europea entre el 2004 y el 2007.¹⁴

El impacto económico y social de la aplicación del modelo neoliberal en estos países resultó en un verdadero desastre, aunque una vez más, fue mucho mayor en el caso de Rusia. Baste recordar que en este país el PIB cayó un -42% entre 1991 y 1995, llegando a su nivel mínimo en 1998 cuando fue sólo el 55% de nivel alcanzado en 1989. Por su parte la producción industrial descendió un -46% y la agrícola un -32%. La inflación aumentó entre 1992 y 2001 un 157,4% promedio anual, en tanto que el salario real bajó un -32% hasta 1999.¹⁵

En el resto de los antiguos países socialistas los impactos fueron igualmente devastadores.

El PIB cayó como promedio anual entre 1992 y 2001 un -5,6% en la CEI y creció sólo un 2,8% en Europa Oriental.

No obstante y sobre todo durante la primera mitad de los años 90, estos promedios fueron rebasados. De tal forma, el nivel de actividad económica

¹² La diferencia en este sentido de los programas de gobierno de Yegor Gaidar en Rusia y de L. Balcerowicz en Polonia ilustra este aspecto. Ver Banco Mundial (1996).

¹³ Kotz and Weir (2007).

¹⁴ No se han integrado aún a la UE Albania y una parte de las antiguas repúblicas yugoslavas.

¹⁵ Ver Kotz and Weir, (2007) y IMF, (2010).

descendió desde un máximo del 85% en Bosnia Herzegovina hasta un mínimo del 14% en Polonia. Sufrieron descensos igualmente violentos Georgia -75%; Tadyikiztan -73%; Moldova -65% y Serbia, Azerbaijan y Ucrania un -60%. Todavía en el año 2009 no habían recuperado el nivel del PIB de 1989 Moldova, Georgia, Tadyikiztan, Ucrania, Bosnia y Herzegovina y Montenegro.¹⁶ Entre otros indicadores macroeconómicos básicos vale la pena destacar los niveles de inflación, que entre 1992 y 2001 llegaron al 172,1% en la CEI y al 50,9% en Europa Oriental.¹⁷

Desde el punto de vista social el impacto del neoliberalismo se aprecia en los niveles de la pobreza que afectaron a casi un tercio de la población rusa a finales de los años 90 y que aún en fecha reciente llegaba al 54,5% de la población en Georgia; el 50,9% en Armenia; y el 49,6% en Azerbaijan entre los casos más graves.

El deterioro de los niveles de salud se observa en el caso de Rusia, cuya esperanza de vida al nacer cayó casi 7 años a mediados de los años 90. Finalmente, otro índice del deterioro de la calidad de vida lo expresa el elevado nivel de corrupción que ubica a países como las repúblicas centroasiáticas de la CEI (excepto Kazajastan) y Rusia entre los 20 países más corruptos del mundo en el 2009.¹⁸

En síntesis, al cabo de casi 20 de años de iniciada la transición al capitalismo en los ex países socialistas europeos y la URSS, siguen estando presente serios problemas estructurales en sus economías.

En el caso de Rusia y el resto de la CEI se observan las consecuencias de proceso masivo de desindustrialización sufrido; la alta dependencia de los ingresos provenientes de la exportación de materias primas y combustible; la dependencia financiera externa y la fuga de capitales; los niveles aún elevados de inflación; y el bajo nivel de innovación tecnológica.

En Europa Oriental si bien se aprecian diferencias por países, es de notar el nivel de desindustrialización presente en el proceso de inserción a la UE; el elevado nivel de dependencia externa y el creciente endeudamiento; el bajo valor agregado de las exportaciones; y la presencia de importantes desequilibrios financieros internos, con altas tasas de inflación y elevados déficits presupuestales en un grupo de países.¹⁹

La transición al capitalismo

La transición al capitalismo de los antiguos países socialistas europeos y la URSS conllevó su reinserción en la economía mundial como socios menores, con una estructura económica esencialmente igual a la que ya tenían en el socialismo, pero con un nivel de dependencia financiera externa muy superior al que presentaban 20 años atrás.

¹⁶ Ver EBRD, (2009a y 2010) y IMF, (2010a).

¹⁷ Ver IMF, (2010a).

¹⁸ Ver Rodríguez, (2010 y 2010^a) y Transparency International, (2010-2012). En el caso de Rusia en el 2012 se reporta una ligera mejoría en este indicador pasando a ocupar el lugar 39^o. Sobre estos temas puede ampliarse en Glazov et al (2007); Klugman and Scott (2009) y Kotz and Weir (2007).

¹⁹ Ver Rodríguez (2010b).

Llama particularmente la atención el elevado nivel de endeudamiento que alcanzan estos países en los últimos 20 años.

En ese fenómeno han influido múltiples factores, pero los mismos pueden resumirse en lo siguiente.

En primer lugar, hay una incidencia decisiva de los propios resultados económicos que enfrentaron estos países, con notables caídas en el PIB, descenso de los niveles de inversión productiva, disminución de la producción industrial y agrícola y reducción de la productividad del trabajo. A ello se suman las pérdidas del capital humano, bien producto del elevado desempleo o debido a la emigración a Occidente,²⁰ así como a la fuga de capitales que se produce de forma masiva en la CEI y en particular en Rusia. En este último caso, vale la pena subrayar que la salida de capitales no se ha detenido, alcanzando unos 84 mil millones de dólares en el 2011 y se estiman alrededor de 70 mil millones en el 2012.

En segundo lugar, no ocurrió en ningún caso la esperada ayuda financiera de Occidente. Por una parte, sólo se efectuaron por motivaciones políticas coyunturales algunas reprogramaciones para el pago de la deuda de cierta significación, como el caso de Polonia en 1991 por 30,500 millones de dólares y el caso de Rusia en 1996 por 40,000 millones para apuntalar la reelección de Boris Yeltsin en ese año.²¹ Adicionalmente y según el FMI, sólo se cancelaron deudas por 5,600 millones de dólares y se reprogramaron por 81 mil millones entre 1992 y 2001.²²

En tercer lugar, el flujo de financiamiento neto mostró notables diferencias entre Europa Oriental y la CEI desde los años 90. Los recursos financieros netos recibidos entre 1992 y 2001 por todas las economías en transición promediaron 27,5 mil millones de dólares anuales, pero en una proporción mucho más favorable a Europa Oriental, que ya en los años de 1999 a 2001 recibió como promedio el 75% de los mismos, cifra que se elevaría entre el 2002 y el 2009 al 89%.

En general, estos flujos totalizaron 275,300 millones de dólares en los años 90, elevándose hasta 779,600 en la pasada década para un total de un billón 54,900 millones de dólares en 18 años. De esos fondos el FMI prestó en términos netos 33,900 millones, es decir un 3,2%.²³

Un comportamiento similar presentó la inversión extranjera directa, que entre 1989 y el 2008 totalizó 616,226 millones de dólares. De esta cifra 450,678, el 73%, se concentraron en Europa Oriental y solamente 165,548, el 27%, en la CEI. El mayor volumen de inversión por habitante se alcanzó en la República

²⁰ Al respecto se ha estimado que más de 200 mil científicos han abandonado Rusia desde que desapareció la URSS. Por otro lado, las remesas de los trabajadores migrantes constituyen un elemento fundamental de los ingresos externos en las repúblicas centroasiáticas de la CEI, así como en los casos de Albania y las repúblicas más pobres de la antigua Yugoslavia.

²¹ Ver El Tiempo, (1996).

²² Ver IMF, (2000).

²³ Ver IMF, (2000, 2000a, 2010 y 2010a).

Checa con 7,287 dólares, mientras que la cifra menor corresponde a Uzbekistán con sólo 103 dólares.²⁴

Las inversiones de Occidente en el antiguo campo socialista europeo han seguido un derrotero bien definido. Se trata sobre todo de inversiones para garantizar el suministro de materias primas y combustible y solo incursionan en la industria o los servicios cuando se presentan coyunturas que permiten complementar la competitividad de los países más desarrollados.

Igualmente, la integración de casi toda Europa Oriental a UE facilitó el flujo de inversiones hacia los mismos, concentrándose hasta el 2008 un 39% del total invertido en Europa Oriental y la CEI en Polonia, Hungría y la República Checa. Por otro lado, la dirección estratégica del proceso inversionista del capital extranjero refleja la hostilidad occidental hacia la CEI y en particular hacia Rusia, donde no se desea a todas luces su restauración como potencia económica, además de los problemas que presenta el desorden en la transición al capitalismo en ese país, que no muestra un clima favorable para los capitalistas extranjeros.

Así se explica que la inversión directa en Rusia sólo llegara en el período hasta 43,108 millones de dólares, para un 7% del total y 304 dólares por habitante, cifra que parece excesivamente baja.²⁵ En tal sentido, otra fuente señalaba que la inversión extranjera directa había alcanzado 493,4 mil millones de dólares en Rusia al cierre del 2010.²⁶

Esta situación no había cambiado entre el 2010 y el 2012 y al respecto se destacaba la ausencia de un “clima inversionista” favorable a pesar de las intensas gestiones realizadas por los gobernantes rusos para atraer el capital foráneo.

Igualmente, debe apuntarse que estas inversiones se han nutrido en buena medida de los procesos de privatización de los activos estatales ya existentes en estos países, por lo que no siempre han contribuido a expandir su capacidad productiva.²⁷

Por último no debe pasarse por alto el peso que en la última década ha tenido la inversión financiera especulativa en Europa Oriental y la CEI como factor detonante de la crisis global actual, en tanto que buena parte de esta inversión se asocia a la fuga de capitales, que a su vez se vincula con el lavado de dinero.

Retos en la transición

Tomando en cuenta lo expuesto anteriormente, no resulta difícil comprender que la transición al capitalismo en Europa Oriental y la CEI enfrentara un elevadísimo costo que únicamente pudo compensarse, aunque sólo en parte, tomando créditos externos en condiciones onerosas y bajo la estricta

²⁴ Ver EBRD, (2009).

²⁵ Ver EBRD, (2009).

²⁶ Ver Ministry of Finance, (2011).

²⁷ Sobre esto puede examinarse los diferentes resultados de la privatización en Rusia y Hungría en Pico (1997) y Madrid y Pascual (2003) respectivamente.

supervisión del FMI, cuyos programas de ajuste se han aplicado en estos países rigurosamente para asegurar los reembolsos del financiamiento otorgado. En tal sentido no debe ser casual que el financiamiento neto brindado a los llamados países en transición alcanzara 275,3 mil millones de dólares entre 1992 y el 2001, cifra prácticamente igual a la amortización prevista de la deuda que en ese período llegaba a 275,5 mil millones.²⁸

Al examinar el proceso de endeudamiento de estos países, es necesario recordar qué niveles presentaban sus obligaciones externas a finales de los años 80 cuando, un estudio del FMI situaba para todos los países en transición la deuda en relación al PIB en un 13,3%, al tiempo que entre 1982 y 1989 este indicador era sólo de 8,4%.²⁹

DEUDA EXTERNA DE LOS ANTIGUOS PAÍSES SOCIALISTAS EUROPEOS Y LA URSS 1989-1991 (millones de dólares y porcentos del PIB)

• Países en transición (1989/91)	180047	(13,3%)
• Unión Soviética (1991) ³⁰	78211	(12,1%)
• Europa Oriental (1989/91) ³¹	101836	--
• Albania (1991)	511	(36,9%)
• Bulgaria (1989)	10137	(50,6%)
• Checoslovaquia		
• República Checa	--	(12,2%)
• Eslovaquia	--	(6,8%)
• Hungría (1990)	21800	(64,0%)
• Polonia (1989)	43085	(63,4%)
• Rumanía (1989)	1087	(2,7%)
• Yugoslavia (1990)	16700	--

Fuentes: EBRD (2009a); Fisher y Sahay (2000); World Bank (2009 y 2010).

Lo primero que salta a la vista, es el alto nivel de endeudamiento que ya presentaban las economías de Polonia y Hungría, seguidas de cerca por Bulgaria.

La mayoría de la deuda incurrida en estos años se puede imputar al desbalance comercial y financiero externo asociado al fracaso de las reformas económicas emprendidas y a la política de mantener niveles de consumo por encima de las posibilidades reales de estos países, fenómeno que no pasó inadvertido para Occidente que comenzó a utilizar el endeudamiento externo

²⁸ Ver IMF, (2000).

²⁹ Ver Fisher y Sahay, (2000) y IMF, (2000).

³⁰ Los estimados de esta deuda difieren, ya que Rusia asumió y consolidó la deuda de toda la URSS en moneda convertible. Ver de Girón y Penkina (1994)

³¹ Se trata de una cifra estimada. El cálculo de su relación con el PIB no es confiable, aunque el FMI la estimaba en un 31,1%. Ver Fisher y Sahay (2000).

como elemento de presión sobre Europa Oriental en el marco de las llamadas relaciones Este-Oeste.³²

Por otro lado, en el caso de la URSS la deuda creció aceleradamente a lo largo de los años 80, aunque al desaparecer este estado la misma no rebasaba el 12,1% de su PIB.

Esta situación de partida que no caracterizaba un escenario de endeudamiento imparable, salvo las tendencias ya apuntadas en los casos de Polonia y Hungría, se transformó dramáticamente a lo largo de la transición al capitalismo de estas economías, que tuvieron que afrontar en primer término importantes déficits del saldo de cuenta corriente de la balanza de pagos producto de la caída de las exportaciones y una mayor dependencia de las importaciones, tanto de bienes como de servicios, a lo que se añadió un saldo negativo de la relación de términos de intercambio ya entre 1990 y 1997 fue de -2,5% promedio anual.³³

De tal forma, los países en transición que habían presentado entre 1982 y 1989 un saldo de cuenta corriente en relación al PIB positivo de 0,4% promedio anual, observaron como ese indicador paso a ser negativo ya con las reformas capitalistas, alcanzando -1,1% entre 1990 y 1997. Particularmente, la salida de recursos en cuenta corriente se elevó muy rápidamente en Europa Oriental, que de 2,300 millones de dólares en 1992, pasó a 22,500 millones en 1999.³⁴ Esta situación sumada a un persistente déficit presupuestario presionó a favor de un endeudamiento creciente en las antiguas democracias populares.

Al examinar la dinámica del endeudamiento externo resalta su elevado crecimiento de 10 veces en 20 años, lo que representa un salto de alrededor del 13% del PIB a entre el 43 y el 68,6% del mismo en ese breve período de tiempo, en tanto que como promedio el PIB creció sólo un 40% en esa etapa.³⁵ Durante los primeros diez años la deuda creció 2,2 veces, pero entre 1999 y el 2009 la misma se multiplicó por 4,6 veces, lo que denota un proceso creciente de dependencia financiera externa, en la misma medida que se consolidaba el capitalismo en los antiguos países socialistas.

Esta situación ha sido mucho más aguda en Europa Oriental, donde la deuda crece 1,8 veces hasta 1999 para multiplicarse por 6 en el último decenio, en tanto que en la CEI se presentan ritmos más atenuados, de 2,7 veces en la primera década y 3,3 veces en la segunda.

Entre ambos bloques de países se aprecian diferencias en su nivel de deuda externa que tienen que ver en el caso de la CEI, con una mayor capacidad para incrementar sus ingresos por exportaciones de materias primas y combustibles, a precios que serían muy favorables a partir del 2003 a lo que puede añadirse la posición de Occidente dirigida a utilizar los créditos externos como

³² Esto era particularmente visible en el caso de Alemania y especialmente en sus relaciones con la RDA, donde la deuda externa a partir de los años 70 se convirtió en un factor decisivo en la evolución económica del país. Esta deuda se estimaba en el 16% del PIB en 1989. Ver Historia de la RDA, (2010)

³³ Ver IMF, (2000).

³⁴ Ver IMF, (2000).

³⁵ IMF, (2000 y 2010a).

mecanismo de presión política y, por tanto, a su uso restringido a favor de los países de la antigua URSS y especialmente de Rusia.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA DE EUROPA ORIENTAL Y LA CEI DURANTE LA TRANSICIÓN AL CAPITALISMO Y HASTA EL AÑO 2009

(Millones de dólares y porcentos del PIB)

	1999	2009
• Países en transición	397,9 mil	1811,5 mil
• Europa Oriental	184,6 mil	1107,7 mil (68,6%)
• CEI	213,3 mil	703,8 mil (43.0%)
• Albania	709	4255
• Bulgaria	11020	51456
• República Checa	22861	86549
• Eslovaquia	9893	65854
• Hungría	25580*	225563
• Polonia	65443	279528
• Rumania	9007	104943**
• Letonia	4061	41909
• Lituania	4415	33092
• Estonia	2879	25070
• Croacia	8297*	64714
• Eslovenia	--	57785
• Armenia	902	5024
• Azerbaijan	1073	4309**
• Bielorrusia	2262	22030
• Georgia	1653	8632
• Kazajstan	6129	111730
• Kirguiztan	1736	4028
• Moldova	1018	4369
• Rusia	174754	471618
• Tadyikiztan	1275	1466**
• Turkmenistan	2636	638**
• Ucrania	13951	103973
• Uzbekiztan	4940	3995**

*Se trata de datos de 1998.

**Se trata de datos del 2008

Nota: Los datos de Europa Oriental como región no coinciden con las cifras por países, ya que en varios casos se trata de fuentes diferentes.

Fuentes: Worldbank (2009, 2010); IMF (2000, 2010a)

En el caso de Europa Oriental se conjuga la baja capacidad para incrementar los ingresos por exportaciones con la posición de Occidente propiciadora en este caso de un sostenimiento de estas economías más allá de su capacidad financiera interna, a lo que se suman las posibilidades que se abren con el ingreso de estos países a la UE entre el 2004 y el 2007.

Como caso extremo de esta política se presenta el conjunto de los ex países soviéticos del Báltico: Letonia, Lituania y Estonia. Durante el último decenio estos países mantuvieron tasas de crecimiento del orden del 8 al 9% promedio anual, impulsadas por su ingreso a la UE, lo que llevó a que diversos analistas los consideraran como los nuevos tigres europeos. Sin embargo, esta expansión se apoyó en un incrementado nivel de dependencia externa que se expresaba en muy elevados saldos negativos en la cuenta corriente, que llegaron en relación al PIB en el 2007 al -17,6% en Estonia, -22,3% en Letonia y -14,5% en Lituania.

En ese contexto, una política de amplia apertura a la inversión extranjera, elevados déficits fiscales y la ausencia de cambios estructurales importantes, condujo a que el PIB cayera violentamente en el 2009 un -14,1% en Estonia, un -15,0% en Lituania y un -17,7% en Letonia,³⁶ elevándose a niveles record la deuda externa que llegó al 161,9% del PIB en Letonia, 130,0% en Estonia y 90,2% en Lituania.³⁷

Para tratar de atenuar los efectos de la crisis a estos países se les han impuesto estrictas políticas de ajuste neoliberal para recibir más créditos con vistas a reciclar la deuda. De tal modo, el FMI los pretende presentar como ejemplos de disciplina financiera³⁸ y buen proceder a gobiernos que hicieron pagar muy caro a los trabajadores los costos del ajuste, elevándose las tasas de desempleo al 13,8% en Lituania, 15,2% en Estonia y al 20,9% en Letonia, al aplicar en estas economías durante el 2009 y el 2010 uno de los programas de ajuste más rigurosos de los que se tenga noticia.³⁹

En términos de endeudamiento acelerado se destacan igualmente los casos de Kazajstan, cuya deuda en diez años creció 18,2 veces; Rumania, que liquidó su deuda externa antes del derrumbe del socialismo, crece en diez años 11,7 veces; Letonia 10,3 veces; Bielorrusia 9,7 veces; Hungría 8,8 veces y Estonia 8,7 veces, entre los incrementos más notables. Solamente Turkmenistan y Uzbekistán muestran reducciones de sus deudas en este decenio.

Por otro lado, en términos del peso relativo de la deuda en comparación con el PIB, lo que muestra una situación mucho más comprometida para su pago, se

³⁶ Ya en el 2008 la economía había caído un -3,6% en Estonia y un -4,6% en Letonia (IMF, 2010b)

³⁷ Ver EBRD, (2010) y IMF, (2010b).

³⁸ Ver IMF (2010c).

³⁹ Ver Samary, (2010). Sobre el caso de estos países puede verse el trabajo de Michael Hudson (Hudson, 2010).

encuentran, además de los países bálticos ya señalados, Hungría que debía el 140,4% de su PIB; Eslovenia 113,4%; Bulgaria 107,6%; Kazajstán 103,7% y Croacia 101,9%.⁴⁰

Evolución de los flujos recientes de deuda externa.

Según la información más reciente, la evolución de la deuda de los antiguos estados socialistas europeos se mantiene como un elemento preocupante para la economía de un grupo importante de países, de acuerdo a los datos de finales del 2012.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA EXTERNA BRUTA DE EUROPA ORIENTAL Y LA CEI HASTA EL 2012

(Cifras en miles de millones de dólares y crecimiento en por cientos)

	Deuda bruta	Crecimiento	Reservas**
		2012/09	
Europa Oriental	1203,9	8,7%	-
--Bulgaria	46,4	-9,9	20,1
--República Checa	93,0	-9,9	44,2
--Estonia	20,2	-19,3	0,3
--Hungría	203,3	-9,9	44,0
--Letonia	38,7	-7,6	7,1
--Lituania	30,8	-7,0	8,4
--Polonia	331,8	18,7	107,5
--Rumanía	127,0	21,1	47,3
--Eslovenia	52,4	-9,3	0,9
--Eslovaquia	65,6	-0,4	2,0
*CEI *	888,2	26,2	-
--Armenia	7,5	49,3	1,7
--Bielorrusia	33,0	49,6	8,2
--Georgia	12,0	38,8	2,8
--Kazajstán	132,3	18,4	29,1
--Kirguistán	5,5	36,6	1,9
--Moldova	5,6	29,1	2,4
--Rusia	572,7	21,4	528,2
--Ucrania	129,0	24,0	25,4

Notas: * Solo se compara a los países para los que se obtuvo información del cierre del 2012.

** Se trata de las reservas internacionales brutas.

Fuente: IMF (2011, 2012 y 2012a)

Como puede apreciarse de los datos anteriores, continuó el crecimiento más rápido de los niveles de endeudamiento en la CEI que aumentan un 26,2% entre el 2009 y el 2012, en tanto que en Europa Oriental este crecimiento es del 8,7%. En esta última región los aumentos más significativos se dan en Polonia y Rumanía mientras que en el resto se registra un proceso de desendeudamiento significativo en casos como Estonia. Por su parte los

⁴⁰Téngase en cuenta como referencia que entre los países que han presentado una situación más aguda en la UE se encuentran Grecia con una deuda del 115,1% del PIB en el 2009 e Italia con un 115,9%. Ver EBRD (2010).

incrementos de la deuda más elevados se aprecian en la CEI en los casos de Armenia, Bielorrusia, Georgia y Kirguistán.

Luego de un crecimiento notable del servicio de la deuda en relación a las exportaciones, que en Europa Oriental subió entre el 2008 y 2009 del 55,6 al 71,5%, esta proporción bajó nuevamente al 54,9% este año. En el caso de la CEI el aumento fue menor y el servicio absorbió el 29,5% del valor de las exportaciones en el 2012.

Por último, si bien se ha incrementado el nivel de las reservas internacionales en un grupo de países, al examinar su correlación con los niveles adeudados, comparando la proporción de la deuda/PIB con reservas internacionales/PIB, presentaban en el 2009 una situación más complicada Eslovaquia con una proporción de deuda 92,3 veces mayor que la de las reservas⁴¹; Tayikistán 9,2 veces; Eslovenia 7,9 veces; Montenegro 7,0 veces y Letonia 6,3 veces.⁴²

Al cierre del 2012 en la disponibilidad de reservas internacionales para enfrentar sus obligaciones financieras destacaba positivamente la situación de Rusia con un 92,2% de cobertura, seguida de la República Checa con un 47,5%. En sentido inverso llama la atención el bajo nivel presente en Estonia y Eslovenia.

Conclusiones

Las perspectivas de Europa Oriental y la CEI para enfrentar el volumen de adeudos que presentan a corto plazo pueden resumirse en los siguientes puntos:

-Europa Oriental continuará enfrentando la situación más compleja teniendo en cuenta que su saldo de cuenta corriente en relación a las exportaciones volverá a crecer de -8,7% en el 2009 a -11,7% en el 2012, cifra que se mantendrá en el 2013. Por su parte, si bien la CEI muestra saldos positivos de 17% este año, en el 2013 descenderá a 13,3% reducción marcada por la contracción previsible en la coyuntura internacional del próximo año.

-El peso de la deuda externa en relación al PIB bajó ligeramente en Europa Oriental de un 70,3% al 66,5% en tres años, en tanto que en la CEI desciende de un 45 al 34,1%.

-Los recursos necesarios para enfrentar las obligaciones externas llevó a que el financiamiento neto necesario para ese fin se incrementara en el 2012 en relación al 2009 un 31,5% en Europa Oriental, tomando en cuenta que aumentó su saldo negativo de cuenta corriente un 83% en ese período. En el caso de la CEI el saldo positivo de cuenta corriente creció un 105%, pero su financiamiento externo aumentó tres veces y media.

-Desde el punto de vista de los países, han venido presentando la situación más complicada en Europa Oriental los casos de Letonia, Hungría, Eslovenia, Bulgaria, Croacia y Lituania, todos con una deuda superior al PIB o cercana a ese valor; saldos deficitarios en la cuenta corriente, a lo que se une la

⁴¹ Llama la atención esta enorme disparidad. Ver EBRD (2010, p. 142)

⁴² Ver EBRD, (2010).

aplicación programas de ajuste neoliberal de máxima rigurosidad para disminuir sus déficits fiscales. Particularmente en el caso de Letonia, se observa que decreció nuevamente un -0,3% en el 2010 y los crecimientos alcanzados en el 2011 y el 2012 no alcanzan a recuperar el descenso de -17,7% del 2009. En este caso y según el FMI a pesar de todos los ajustes ya realizados, requiere casi 20 mil millones de dólares de financiamiento neto hasta el 2015, sin que alcance a reducir su deuda a menos del 100% del PIB en ese año.⁴³

-En el caso de la CEI, presenta la coyuntura más complicada Kazajstán, aunque cuenta con recursos naturales abundantes, entre ellos petróleo, que le permiten enfrentar con más holgura su situación. Igualmente enfrentarán complicaciones a corto plazo Tayikistán, Kirguistán, Armenia, Georgia y Ucrania, todos dependientes del financiamiento externo que puedan obtener para paliar sus déficits.

-Por último, en el caso de Rusia su deuda externa equivale aproximadamente al nivel de las reservas internacionales que ha acumulado. Sin embargo, para enfrentar la crisis el gobierno ha debido utilizar hasta casi agotar las reservas provenientes de los altos precios del petróleo que se crearon hasta el 2008 para compensar los desbalances del presupuesto y mantener la vitalidad económica del país, con crecimientos moderados que no permitieron alcanzar el nivel de pre crisis hasta el 2011, por lo que se pronostican dificultades financieras crecientes en los próximos años si no se produce un despegue de la economía asociado a los cambios estructurales que requiere la misma.⁴⁴

-Una valoración con la información al cierre del 2012 muestra que la exacerbación de la crisis en la Unión Europea ha impactado en Europa Oriental debido a la caída de las exportaciones a la UE y producto de la contracción de la demanda interna a partir de los programas restrictivos de la liquidez que se vienen aplicando.

A lo anterior se suma la precariedad de los flujos financieros externos disponibles como consecuencia de la competencia existente producto de la demanda de fondos para los paquetes de rescate que se han venido implementando en Europa Occidental.

Las expectativas de crecimiento económico para el 2013 en Europa Oriental se mantienen deprimidas partiendo de un estimado de 2,0% en 2012 hasta 2,6%, en 2013, con una muy débil recuperación en la mayoría de los países y crecimientos menores en Letonia y Polonia. Esta desaceleración podría ser aún mayor en función del nivel de contracción de la economía de la eurozona.

En la CEI el impacto de la crisis ha sido relativamente menor que en Europa Oriental. De tal modo, el crecimiento esperado para el 2012 será de un 4,0%, con un pronóstico de 4,1% en el 2013, aunque ocurrirá una desaceleración importante en Bielorrusia, Azerbaiyán, Uzbekistán, Georgia, Tayikistán y Turkmenistán.

⁴³ Letonia realmente es una economía quebrada que se sostiene por la ayuda que la UE y el FMI le brinda para mantenerse financieramente a flote. Ver IMF (2010d) y Hudson (2010).

⁴⁴ Ver IMF (2010), World Bank (2010a) y Johnson (2010).

En el caso de Rusia se pronostica un crecimiento de 3,7% en el 2012 y 3,8% el próximo año, cifras que resultan inferiores a lo alcanzado en el 2011.

En general, puede afirmarse que el proceso de endeudamiento que ha conllevado el tránsito al capitalismo de los antiguos países socialistas europeos es hoy un factor más de inestabilidad de la economía mundial, sin que se avizoren ni a corto ni a mediano plazo soluciones de fondo a la dependencia financiera externa que hoy presentan.

Diciembre del 2012.

Bibliografía

- Aslund, Anders and Andrew Kuchins (2009) "The Russia Balance Sheet" Peterson Institute, Washington DC, April 2009 en www.piie.com
- Banco Mundial (1996) "De la planificación centralizada a la economía de mercado" Washington DC, 1996 en www.wds.worldbank.org
- Berglöf, Eric, A. Plekhjanov y Alan Rousso (2009) "Historia de dos crisis" FMI Revista Finanzas y Desarrollo, junio 2009.
- EBRD (2009) "Transition Economies Foreign Direct Investment" Table A.1.1.7. en www.ebrd.com
- _____ (2009a) "Transition Report 2009" en www.ebrd.com
- _____ (2010) "Transition Report 2010" en www.ebrd.com
- Fisher, Stanley y Ratna Sahay (2000) "Economías en transición. Una evaluación" Revista Finanzas y Desarrollo Vol 37, Nº 3, septiembre del 2000 en www.imf.org/external/pubs/ft/fondd/spa/2000/09/pdf/fisher.pdf
- FMI (2000) "Economías en transición. Análisis del FMI sobre los avances y perspectivas" Noviembre 2000 en www.imf.org
- _____ (2010) "Perspectivas económicas regionales. Europa. Generando confianza" Octubre 2010 en www.imf.org
- Historia de la República Democrática Alemana (2010) en www.es.wikipedia.org
- Hudson, Michael (2010) "Latvia's Cruel Neoliberal Experiment" April 13 2010 en www.globalresearch.ca
- IMF (2000) "World Economic Outlook April 2000" en www.imf.org
- _____ (2000a) "The Transition Economies After Ten Years" Working Paper WP/00/30 February 2000 en www.imf.org
- _____ (2010) "Russian Federation: Financial Sector Stability Assessment Update" Country Report Nº 10/96, April 2010 en www.imf.org
- _____ (2010a) "World Economic Outlook. October 2010" en www.imf.org
- _____ (2010b) "World Economic Outlook. April 2010" en www.imf.org
- _____ (2010c) "Adjustment under a Currency Peg: Estonia, Latvia and Lithuania during the Global Financial Crisis 2008-2009" WP/10/213 September 2010 en www.imf.org
- _____ (2010d) "Latvia Country Report" Nº 10/357 December 2010 en www.imf.org
- _____ (2011) "Dissemination Standards Bulletin Board" December 2011 en www.dsbb.imf.org

- _____ (2012) "Dissemination Standards Bulletin Board" December 2012 en www.dsbb.inf.org
- _____ (2012a) "World Economic Outlook October 2012" en www.imf.org
- Indexmundi "Rusia. Inversión extranjera directa-entrada" en www.indexmundi.com
- Interfax (2011) "Rusia to See Capital Outflow in 2011-2012, Inflow No Sooner Than 2013" Interfax, London November 30 2011 in Johnson's Russia List N° 216, December 1, 2011 in www.cdi.org
- Girón, Alicia y S. Penkina (1994) "La deuda externa de Rusia en su transformación en una economía de mercado" Revista Comercio Exterior de México Vol 44, N°7, 1994.
- Glazov, Serguei, S. Kara-Murza y S. Batchikov (2007) "El Libro Blanco. Las reformas neoliberales en Rusia 1991-2004" Editorial de Ciencias Sociales, La Habana, 2007.
- Guriev, Serguei and Andrei Rachinsky (2003) "Russian Oligarchs: a Quantitative Assessment" en World Bank Beyond Transition Newsletter, 2003 en www.worldbank.org
- Interstate Statistical Committee of the Community of Independent States (CISSTAT) (2010) en www.cisstat.com
- Johnson, David (2010) "Russian minister outlines risks, obstacles and expectations for economy" Johnson's Russia List N° 239, December 31 2010 en www.cdi.org
- Katz, Claudio (2004) "El porvenir del socialismo" Imago-Mundi Herramienta, Buenos Aires, 2004.
- Kotz, David and Fred Weir (2007) "Russia's Path from Gorbachev to Putin" Routledge New York and London, 2007.
- Klugman, Jan and Tim Scott (2009) "Twenty years of transition and human development: an appraisal" UNDP Twenty Years of Transition and Human Development N° 14, 2009 en www.developmentandtransition.net
- Madrid, Matilde y Pedro Pascual (2003) "La inversión directa extranjera en los países candidatos" Boletín Económico del ICE N° 809, Agosto-Septiembre del 2003 en www.revistaice.com
- Mezverishvili, L. B. (2005) "Las teorías de la circulación de las élites en los países postcomunistas" en www.anthropology.ru
- Ministry of Finance of the Russian Federation (2011) "National Summary Data Page" December 28, 2011 en www.1.minfin.ru

- Periódico El Tiempo (1996) "Occidente le da a Rusia todas las facilidades para pagar su deuda" en www.eltiempo.com
- Pico, Nieves (1997) "El proceso de privatización en Rusia" revista Cuba Investigación Económica N° 2, 1997.
- Rodríguez, José Luis (2010) "El impacto de la crisis global en Rusia en 2009. Perspectivas para 2010" en CIEM Informe sobre la evolución de la economía mundial en 2009" La Habana, marzo del 2010.
- _____ (2010a) "El impacto de la crisis global en Europa Oriental y la Comunidad de Estados Independientes en 2009. Perspectivas para 2010" en CIEM Informe sobre la evolución de la economía mundial en 2009" La Habana, marzo del 2010.
- _____ (2010b) "La evolución socioeconómica reciente de Europa Oriental y la CEI" Conferencia en el CIEM, octubre 18 del 2010 (inédita).
- Samary, Catherine (2010) "Eastern Europe faced with the crisis of the system" International Viewpoint, September 2010 en www.internationalviewpoint.org
- The Economist Intelligence Unit (2010) "Russia" en www.viewswire.eiu.com
- Transparency International (2010) "Corruption Perception Index 2010" en www.transparency.org
- _____ (2012) "Corruption Perception Index 2012" en www.transparency.org
- World Bank (2000) "Global Development Finance 2000" en www.siteresources.worldbank.org
- _____ (2009) "Joint External Debt Hub" en www.devdata.worldbank.org/sdmx/jedh_dbase.html
- _____ (2010) "Global Development Finance 2010" en www.worldbank.org
- _____ (2010a) "Russian Economic Report N° 23, November 2010" en www.worldbank.org.
- World Bank (2012) "Quarterly External Debt Statistics" December 2012 en www.ddp.ext.worldbank.org

5

La deuda externa en América Latina y el Caribe

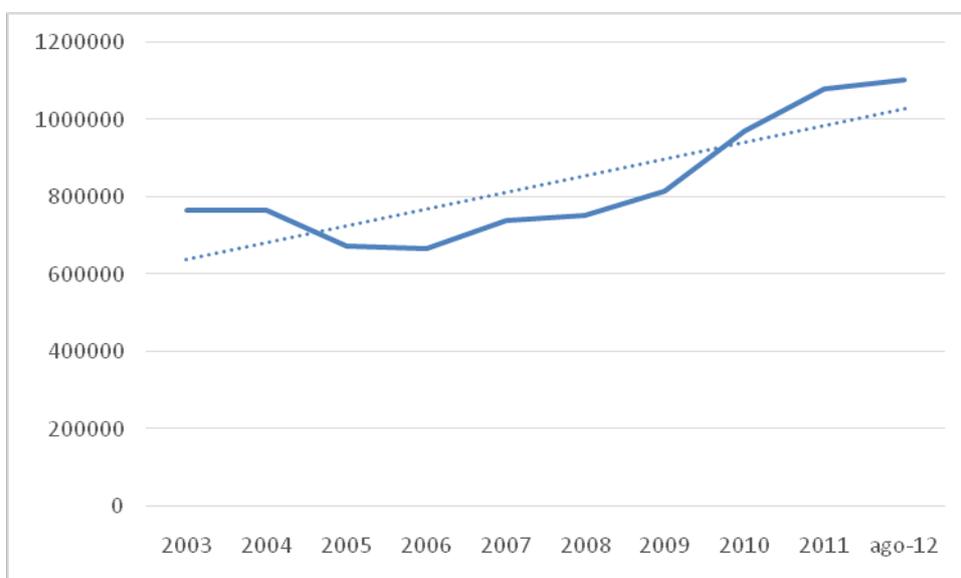
Lic. Lourdes Sánchez Oramas
Investigadora del CIEM

Luego de la gran afluencia de capitales que ha venido produciéndose desde los primeros años de la década de los noventa en América Latina y el Caribe, la región se ha venido enfrentando a diferentes episodios de inestabilidad financiera, los cuales han impedido la consolidación del círculo virtuoso que deben conformar la inversión, el ahorro y el crecimiento. Sin embargo, casi dos décadas después de la primera crisis de la "época de las reformas estructurales" aún se cuestiona el papel que tiene la liberalización, no sólo en la conformación de la crisis, sino también en su gestación.

La vulnerabilidad de las economías ha crecido en los últimos años no sólo porque se incrementó la dependencia a flujos intrínsecamente inestables y fue mayor el contagio con crisis ajenas, sino además, porque la integración financiera multiplica el costo de los errores cometidos en la aplicación de políticas macroeconómicas y en el aprovechamiento de los recursos financieros.

Para el mes de agosto del año 2012 la deuda externa de América Latina alcanzaba los 1,1 billones USD, mientras que en el año 2003 esta se encontraba sobre los 768 mil millones USD, lo cual representa un incremento de 335 mil millones USD en un período de 9 años. Esto significa que la deuda externa de la región creció entre 2003 y agosto del presente año a una tasa promedio anual de casi un 6%.

Gráfico 1: Deuda externa total de América Latina y el Caribe 2003-2012.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2012

Como se puede observar en el gráfico 1, la variación de la deuda en el período 2003-2004 fue mínima, siguiendo prácticamente una tendencia fija a la mantención de un monto estable, sin embargo, a partir del año 2004 hasta el 2006, los montos de la deuda disminuyeron sustancialmente en comparación a años anteriores, llegando a alcanzar su monto mínimo en el año 2006 con 667 miles de millones, este decrecimiento de la deuda externa puede estar asociado al hecho de que más del 65% de la deuda de la región la absorben México, Argentina y Brasil.

En Argentina y México durante este período, no sólo se efectuaron amortizaciones multimillonarias, así como el hecho de que se retomaron las tendencias de los años 2000-2002 correspondientes a la realización de pagos anticipados de la deuda, sino que se reembolsaron también alrededor de 3,5 miles de millones a organismos multilaterales y otros del sector privado. Brasil, en estos años incrementó los volúmenes de endeudamiento en moneda extranjera en un 1%.

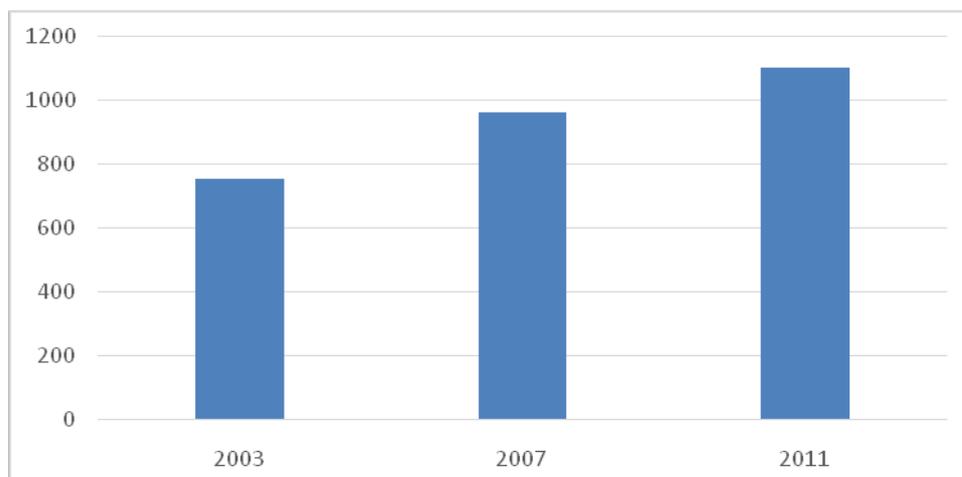
Sin embargo, a partir del año 2006, se descongelan los fondos de futuros y swaps de la deuda, provocando, unido a un contexto internacional totalmente abierto a la especulación de derivados, y a la aplicación de recetas de endeudamiento neoliberales que se disparara el monto total de la misma, y la tendencia a triplicarse en un período de 7 años a partir de 2012, año en el cual alcanzó su punto más alto de todo el período analizado.

Sólo por concepto de servicios de la deuda, América Latina pagó entre el 2003 y 2005 alrededor de 863 mil millones de dólares y entre 2009 y 2011 poco más de mil millones, cifra considerable cuando tenemos en cuenta que el endeudamiento en sí mismo es apenas 216 millones mayor que los servicios por el mismo, indicando evidentemente que dicho servicio crece más rápido que la deuda en sí misma a pesar de su tendencia al aumento en los últimos seis años⁴⁵.

Esto sin lugar a dudas indica que a pesar de que se ha revertido la tendencia a que el servicio de la deuda crezca más rápido que la deuda en sí misma, esto se debe ver sólo como parte del "ciclo de la deuda", pues si analizamos la tendencia de la misma, podemos observar que dicho servicio sobrepasará en el próximo año al monto total del endeudamiento.

⁴⁵ Estos cálculos fueron realizados a partir de la información ofrecida por datos del FMI, CEPAL y OCDE.

Gráfico 2: Servicio de la deuda en América Latina y el Caribe 2003-2012



Fuente: Elaboración propia a partir de datos ofrecidos por el Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe.

El incremento observado, no sólo en los aumentos de los servicios de la deuda, sino en la deuda como tal, saca a relucir el hecho de que en términos de valor presente, la deuda para el conjunto de países de la región es superior a su valor en términos nominales.

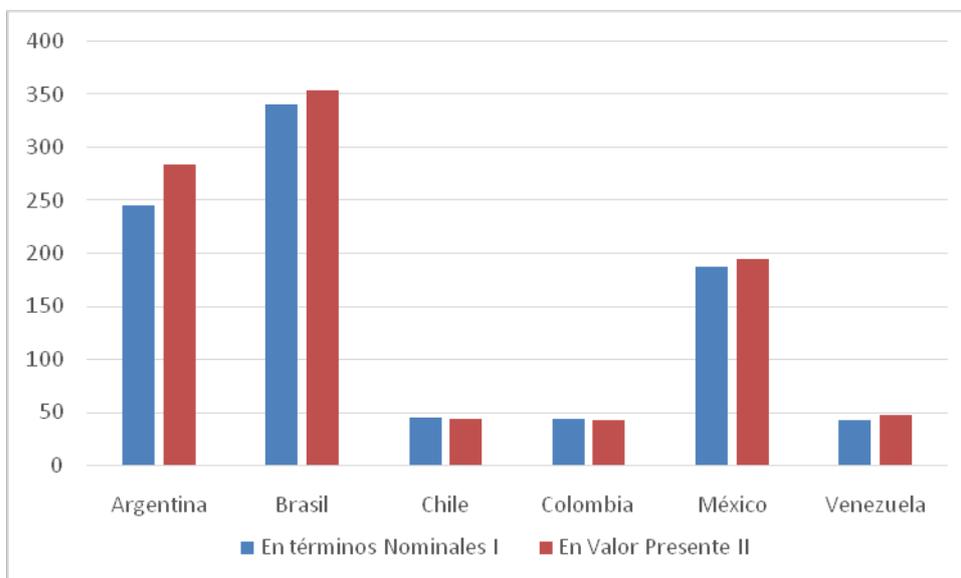
Tabla 1: Deuda en términos reales y nominales para América Latina y el Caribe.

Países	En		II/I	%
	términos Nominales I	En Valor Presente II		
Argentina	245,6	284,4	1,1580	115,80
Brasil	341,2	354,3	1,0384	103,84
Chile	45,3	43,1	0,9514	95,14
Colombia	43,7	42,3	0,9680	96,80
México	187,9	194,3	1,0341	103,41
Venezuela	42,1	46,6	1,1069	110,69
Total de países seleccionados	905,8	965	1,0654	106,54
Total regional	1104	1409	1,2763	127,63

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Anuario Estadístico para América Latina 2011.

Lo anteriormente expuesto en la tabla 1 se puede ver de una manera más ilustrativa en el gráfico que se muestra a continuación.

Gráfico 3: Deuda en términos reales y en valor presente para algunos países seleccionados de América Latina y el Caribe.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Anuario Estadístico para América Latina 2011.

Para los países más endeudados de la región, el valor presente de la deuda, supera al valor en términos nominales, lo cual implica que el grado de concesionalidad de la misma es prácticamente nulo y por tanto las dificultades para la amortización o renegociación de la misma en caso de impago son aún mayores.

Por otra parte, la deuda continúa representando casi el 30% del PIB de la región, y su servicio casi el 20% de los ingresos fiscales. Por tal razón no se puede hablar de una mejoría en los indicadores de la deuda, a pesar de lo que sugieren algunos expertos⁴⁶, pues todavía los países tendrían que destinar, más del 200% de sus ingresos por exportaciones para amortizar el total adeudado, y cerca del 18% de los mismos sólo para el pago de intereses⁴⁷.

⁴⁶En este caso se hace referencia a Mario Damill, José María Fanelli, Lucio Simpson y Marina Crespo.

⁴⁷El mejor comportamiento de los indicadores de deuda externa se explica porque el ritmo de crecimiento de las exportaciones ha sido muy superior al ritmo de crecimiento de la deuda. Sólo a principio de los 2000 los indicadores mejoraron un poco por una disminución de la deuda.

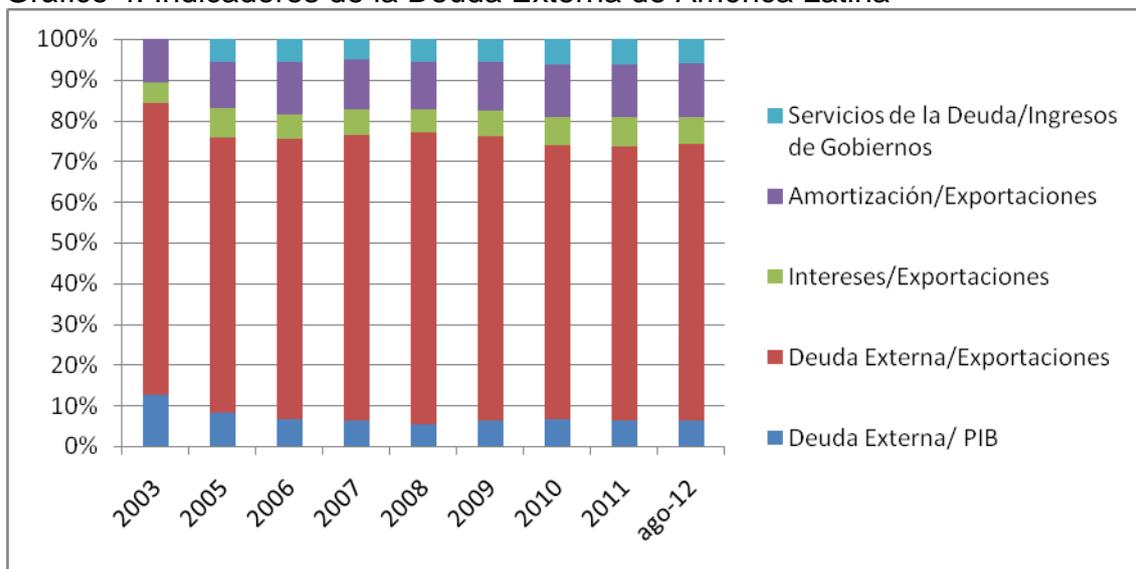
Tabla 2: Indicadores de la Deuda Externa de América Latina

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	ago-12
Deuda Externa/ PIB	39,9	34,4	25,1	21	19,6	17,3	20,3	19,3	19,1	18,8
Deuda Externa/Exportaciones	229	223	209,5	216,7	219,8	230	228,6	198,9	200,1	199,1
Intereses/Exportaciones	16,7	20,1	22,5	19,2	19,4	18,3	20,2	21,2	21	19,1
Amortización/Exportaciones	34	33,8	35,1	41,2	38,5	37,8	39	37,5	38,9	39,1
Servicios de la Deuda/Ingresos de Gobiernos		27,8	17,7	17,4	15,4	17,8	19	18,8	18,6	17,5

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

En el gráfico que se expondrá a continuación se podrá observar lo que se detalla en la tabla 2, de una manera más ilustrativa.

Gráfico 4: Indicadores de la Deuda Externa de América Latina



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

Como se ve, es evidente que porcentualmente, la razón deuda externa/exportaciones salta a la vista como la de mayor monto, rozando niveles cercanos al 75%, seguida de lejos, por la amortización de dicha deuda sobre las exportaciones, mientras que a su vez la tendencia de la razón deuda/PIB continúa una marcada propensión a la baja.

Si se considera la heterogeneidad que prevalece al interior de América Latina y el Caribe, llama la atención de que en algunos países, tales como Argentina, Nicaragua y Brasil, la deuda externa, representa más del 300% de los volúmenes de las exportaciones de cada uno. En el caso de Argentina

específicamente tendría que destinar más del 35% de sus ingresos por exportaciones para cubrir los intereses de su deuda.

Por otro lado, al evaluar el peso que tiene la deuda con respecto al ingreso nacional bruto, entre el 2003-2012, se constata que en alguno de los países las cifras promedio son espectaculares 300% en Nicaragua, 200% en Guyana y 110% en Ecuador⁴⁸.

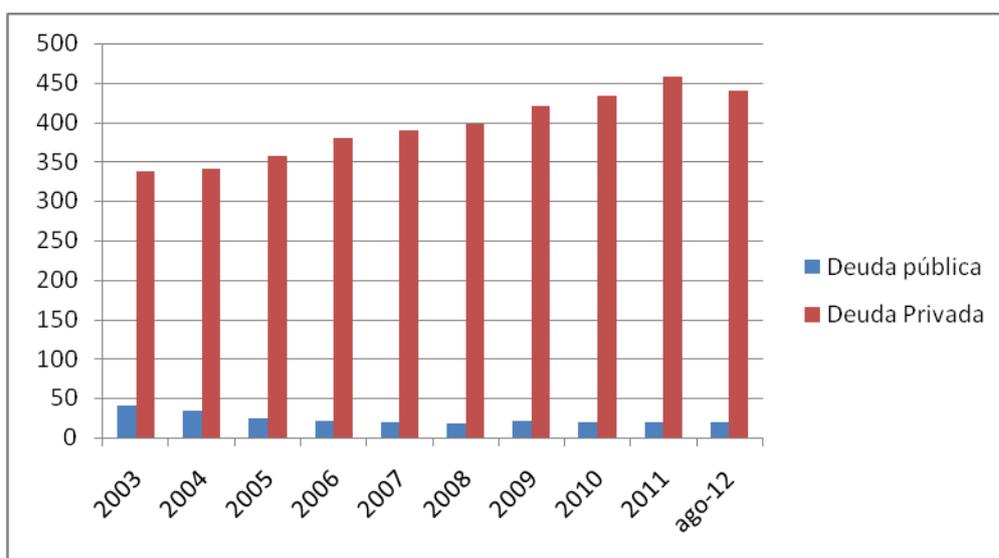
Las estadísticas expuestas evidencian que el tema de la deuda externa, no es para nada, un asunto superado.

Composición y estructura de la deuda

La dinámica del endeudamiento en los últimos años se caracterizó por:

- I. El desplazamiento de los prestatarios soberanos a favor de los privados, aunque la deuda externa continúa siendo soberana.

Gráfico 5: Deuda pública y privada en América Latina 2003-2012



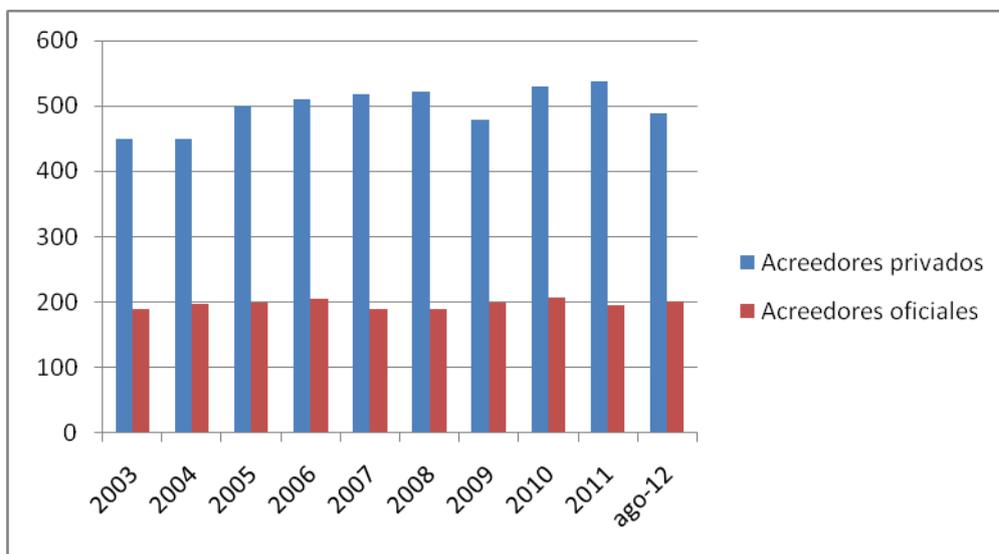
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

Como se observa, la deuda privada creció como promedio anual en un 40%, durante el período analizado, mientras que la pública a partir del año 2003 ha venido manteniendo una sostenida tendencia a la disminución.

⁴⁸ Cifras provenientes de la base de datos del FMI e IDA, 2003-2012.

II. El acelerado crecimiento de la deuda con los acreedores privados.

Gráfico 6: Acreedores de la deuda externa para América Latina 2003- Agosto 2012



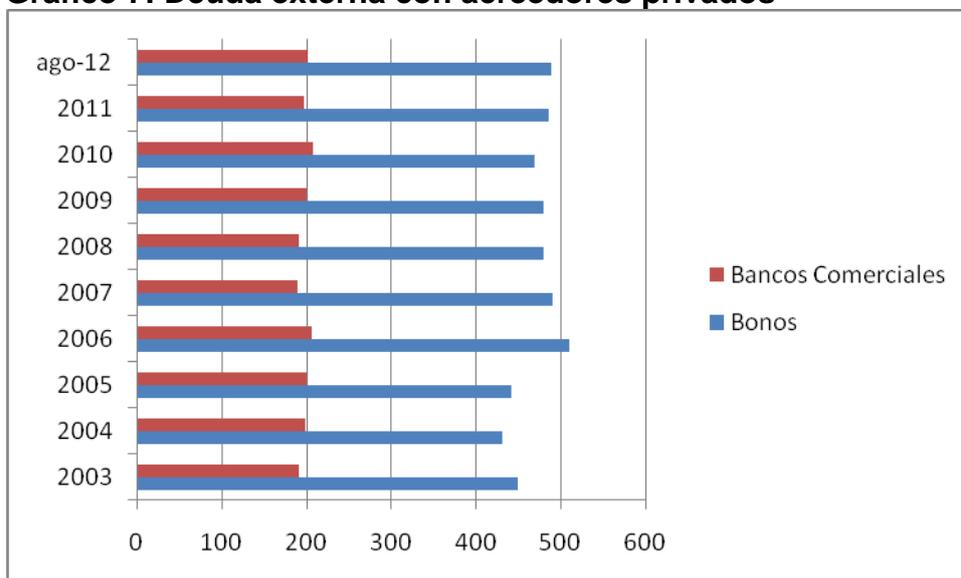
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

La deuda perteneciente a los acreedores privados ha crecido en los últimos nueve años cerca de un 15%, lo que supone un incremento de un 4% con respecto al período 1990-2003, en el cual esta se hallaba en una tasa incremental de un 11%. Por otro lado, la concertada con los acreedores oficiales, si se analiza tendencialmente, se puede decir que ha ido mostrando los inequívocos síntomas de lo que pudiera examinarse técnicamente (si nos basamos en sus líneas incrementales) como un pico que apunta a una futura disminución significativa de la misma sobre los acreedores oficiales, y que ofrecerá entonces una mayor cobertura para el endeudamiento con fuentes no oficiales, dígame entonces los acreedores privados.

Con este incremento de la deuda privada en función de la oficial, se desvirtúa la visión de algunos expertos en la cual se confirmaría la tendencia de inicios de década de los dos mil de que se vaya disminuyendo poco a poco el adeudo a las fuentes no oficiales.

III. Utilización de instrumentos financieros y titularización del financiamiento externo.

Gráfico 7: Deuda externa con acreedores privados



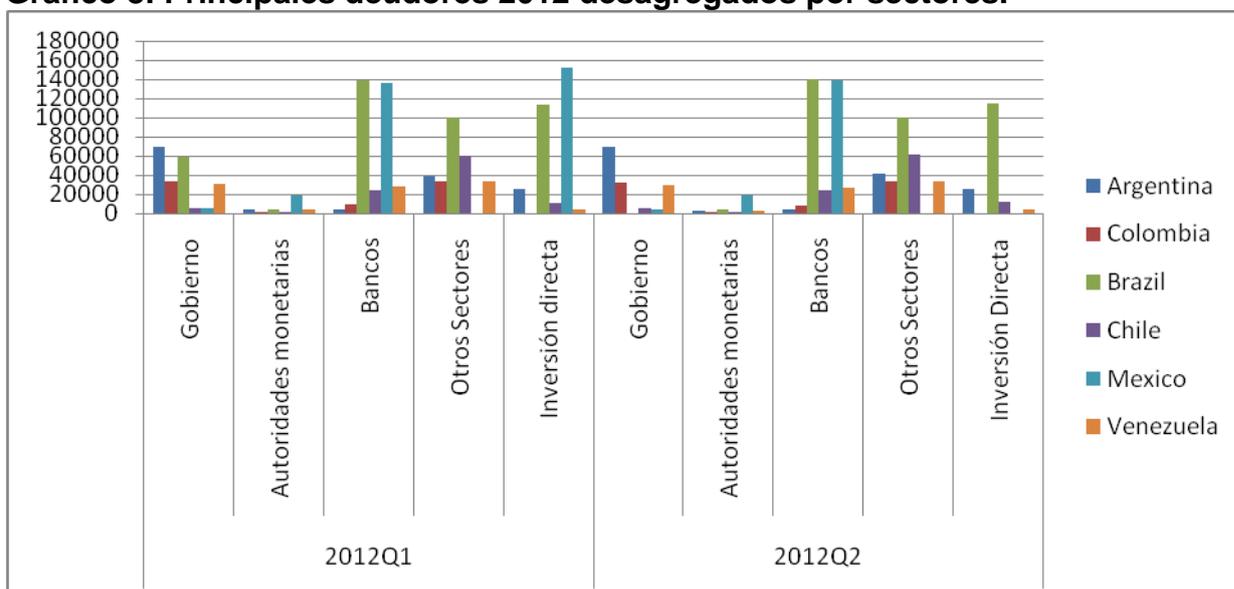
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

Cuando se habla de la deuda de la región en América Latina, se puede decir que más del 80% está en forma de bonos, aunque esta tendencia debe continuar su camino a la baja en los próximos años.

IV. La marcada concentración geográfica de la deuda.

Solamente seis países latinoamericanos absorben más del 80% de la deuda, en este caso son: Brasil, México, Venezuela, Chile, Colombia y Argentina.

Gráfico 8: Principales deudores 2012 desagregados por sectores.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la CEPAL, GDF y FMI.

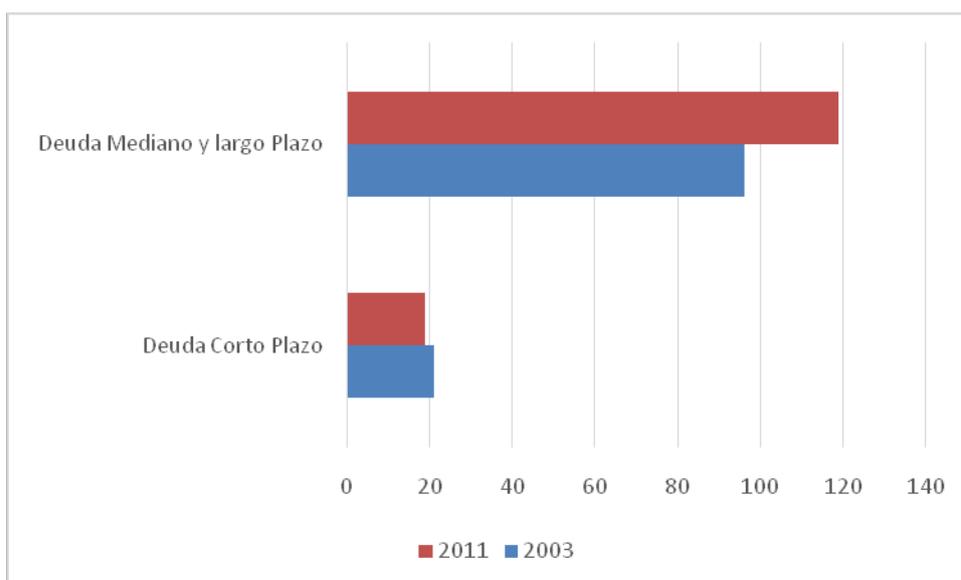
Como se puede observar, los montos más altos de la deuda por sectores para el 2012 los ostentan México y Brasil, desagregados fundamentalmente en el sector bancario, y la inversión directa, en el caso específico de México, también presenta un fuerte endeudamiento en los denominados "otros sectores", lo cual incluye sectores de un peso fundamental como lo son las industrias.

V. La desaceleración de la deuda en el corto plazo.

Desde finales de la década de los noventa y principios de los años dos mil, se comienza a observar la tendencia de una caída promedio anual de alrededor de un 6%, debido al cambio en la composición de los capitales que han arribado a la región desde el año 1997 hasta la fecha.

Durante la primera mitad de la década pasada, el promedio de crecimiento anual de la deuda en el corto plazo llegó a duplicar al de la deuda en el mediano y largo plazo, y hasta el año pasado esta cifra se hace cada vez mayor, llegándose a hacer estimaciones de que incluso esta pueda llegar a triplicarse.

Gráfico 9: Plazos de vencimiento de la deuda.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial, GDF 2011. FMI, 2012.

VI. Detrimento de los términos promedios de los compromisos asumidos a mediano y largo plazo con los acreedores de los años noventa.

El costo del financiamiento aumentó de 9% en 2003 a 11% en el 2011, al tiempo que la madurez se redujo de 13,8 años a 11,2 entre el 2003 y el 2011, con una estimación, no oficialmente realizada, de 11,8% para el primer semestre del 2012. Es evidente que las condiciones para la deuda concertada con acreedores oficiales siguieron siendo más favorables que las de los privados.

Tabla 3: Términos promedios de los nuevos compromisos.

	2003	2005	2007	2009	2011
Todos los acreedores					
Tasas de interés (%)	9,1	7,6	8,4	8,1	9,5
Plazo	15	14,1	8,5	15,1	13,8
Período de gracia	5,3	8,4	5	6,6	11
Acreedores Oficiales					
Tasas de interés (%)	7	6,4	8,4	5,6	6,6
Plazo	18	16,6	8,6	14,6	16,9
Período de gracia	4,9	5,2	2,4	4,8	5

Fuente: Banco Mundial. GDF, 2011.

Procesos de renegociación de la deuda

A. La renegociación de la Deuda Oficial

Los acreedores del Club de París han incorporado diferentes tratamientos que contemplan condiciones de reestructuración cada vez más concesionales para los países en desarrollo, básicamente para los de bajos ingresos.

En contraste, para las economías en desarrollo de medianos ingresos, que absorben más del 85 % de la deuda, los términos de reestructuración, no han evolucionado como deberían desde 1990. De tal modo, puede decirse que los acreedores oficiales no han proporcionado ningún tipo de alivio excepcional para este tipo de naciones, cuyo tratamiento no ha variado desde el inicio de la década, al mantenerse las mismas condiciones y términos prácticamente iguales.

En los últimos 15 años 6 países han realizado acuerdos para la reestructuración de la deuda en el marco del Club de París. Cinco de estos acuerdos se concluyeron con países de bajos ingresos y altamente endeudados en el contexto de la Iniciativa HIPC, entre los que se encuentran Bolivia, Guyana, Haití, Honduras y Nicaragua. El otro, alcanzado con Ecuador, se realizó en condiciones no concesionales.

En el caso de Bolivia, se realizaron dos acuerdos, el primero fechado el 30 de octubre de 1998, donde se acordó realizar un corte del pago de la deuda con fecha 31 de diciembre de 1985, consolidándose 561 millones de dólares, que según la tasa de inflación reportada para la moneda norteamericana en el mes de septiembre 2012, sería una cifra bastante cercana a la de mil miles de millones, concertándose dicho acuerdo bajo los términos de Lyon. Sin embargo, tres años después, el 10 de julio del 2001, se realiza otro corte de la deuda, esta vez con fecha similar, pero condonando 685 millones de dólares bajo los términos de renegociación de Colonia. Por su parte Ecuador, a pesar de haber realizado sus acuerdos de renegociación de manera no concesional,

corrió similar suerte a la de Bolivia, solicitando dos acuerdos para la renegociación de la deuda, el primero en septiembre del 2000, y luego en junio del 2003, con el objetivo de consolidar cantidades de deuda de cerca de mil millones de dólares, bajo los términos de Houston, con fecha de corte del 1ro de enero de 1983.

Por otro lado, durante el primer semestre del año 1999, Guyana y Honduras solicitan la consolidación de una cantidad de 240 y 411 millones de dólares respectivamente, con fecha de corte del 31 de diciembre de 1988 y 1ro de junio de 1990, bajo los términos de renegociación de Lyon y de Colonia; sin embargo, el 13 de diciembre del 2002, Nicaragua solicita que bajo los términos de renegociación de Colonia, se le consolide una cantidad ascendente a 579 millones de dólares, con fecha de corte del 1ro de noviembre del año 1988.

A pesar de que Bolivia es el único país latinoamericano que ha llegado al punto de culminación por la iniciativa HIPC⁴⁹ ampliada, los acreedores concertaron otorgárselo también a Honduras y a Nicaragua por los embates sufridos en el año 2002 por el huracán Mitch. Por esta razón la renegociación se hizo bajo los términos de Colonia, en condiciones de flujo y no de stock, y en el contexto de los acuerdos realizados por el FMI para facilitar las condiciones de crecimiento y de reducción de la pobreza.

Sin embargo, en el caso particular de Nicaragua los acreedores han mostrado disposición a otorgar un tratamiento stock a su deuda bajo los términos de Colonia una vez que el país arribe al punto de culminación.

Alcance y efectividad de la iniciativa HIPC

Se puede decir que de manera general la iniciativa HIPC no es significativa para los países de la región, pues sólo cuatro naciones clasifican dentro de las potencialmente elegibles para ser beneficiadas con la misma, por tanto apenas involucra el 2,3% de la deuda total regional, que en términos de valor presente constituye el 1,3%. Para los acreedores tampoco es muy significativo el costo de reducir la deuda de estas economías; el valor estimado para los del Club de París es de 1800 millones de dólares, para la banca privada de 1400 millones, y para el FMI apenas 24 millones.

⁴⁹La descomposición de sus siglas en inglés es: HeavilyIndebted Poor Countries, o sea, Países en vías de desarrollo altamente endeudados, se reconoce un grupo de países beneficiarios en la medida de la iniciativa-HIPC de los estados G8 con alta **deuda pública** y principalmente situados en **África, Asia y Latinoamérica**.

Durante la reunión en la cumbre en **Colonia, Alemania** del año 1999 los estados G8 aprobaron una propuesta del **Banco Mundial** y del **Fondo Monetario Internacional** (FMI) que ofertaba a países que accedían a ventajosos créditos del Banco Mundial y además tenían una deuda pública de más de 150% (antes 200%) de sus ganancias comerciales o como alternativa más de 250% del **Producto Interno Bruto** después de cumplir ciertas imposiciones ser perdonados de toda su deuda por encima del margen citado. En suma se trataba de unos 70 mil millones **USD**. En el marco de esta iniciativa se encuentran 41 países, de los cuales 6 son latinoamericanos y del caribe.

Tabla 4: Acuerdos de reestructuración multilateral de la deuda

Países	Deuda externa total en términos nominales	Deuda externa total en valor presente I	Reducción de la deuda en valor presente II	Porcentaje III
Bolivia	6283	5243	4609	88%
Guyana	1111	1092	585	54%
Honduras	4452	4046	556	14%
Nicaragua	4125	3762	3267	87%
Haití	957	582	306	53%
Total	16928	14725	9323	59%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Mundial, GDF, FMI, 2012.

Se estima que el alivio comprometido para estos cinco países alcanza el 46% de la deuda de los mismos, aunque si se excluye a Honduras dónde sólo se ha reducido en un 14%, la reducción es mucho más significativa, alcanzando en este caso un 70%, lo cual es digno de mencionar, pues tal cifra en el contexto de cuatro países de la región, haciendo abstracción de otros indicadores que serán aclarados posteriormente, representaría una reducción del 28% de la deuda latinoamericana.

Sin embargo, para llegar a conclusiones definitivas sobre la efectividad de la propuesta, se deben tomar las estadísticas con cautela. Por definición, no es hasta alcanzar el punto culminante que los países se van a ver beneficiados por las bondades de la Iniciativa, pero como adicionalmente pueden recibir un beneficio agregado mientras estén en el punto de decisión, y la información al respecto no es del todo transparente, pareciese que se logran disminuir montos importantes de la deuda en esa etapa.

En este caso, considerando que sólo Bolivia ha arribado a este punto de culminación se puede ver que el alivio real proporcionado por la iniciativa HIPC, es del 24% del monto total, que equivale apenas al 10% de la deuda total latinoamericana involucrada.

Otro elemento que justifica la cautela sobre las estadísticas es que en todo momento se habla del alivio comprometido, no desembolsado, y además bajo el supuesto de una participación total de todos los acreedores. Por tanto, las estadísticas son poco confiables para evaluar los resultados reales de la implementación de la HIPC.

Por ejemplo, cuando se analiza el estado de los compromisos del FMI con la HIPC ampliada, se observa que para el total de los 10 países que se encuentran en el punto de decisión⁵⁰, las cantidades desembolsadas

⁵⁰Estos son clasificados como países con intentos de "buena gobernancia" y los ubican en el segundo nivel que es el llamado *Decision-Point* (el primer nivel es el pre-decisionpoint, y el tercero, el Completion Point), en este caso, los países situados en ese nivel son: Afganistán,

representan apenas el 50% de las cantidades comprometidas. Para Guyana, esta relación es del 33%, para Honduras del 20%, para Nicaragua del 3%, y para Haití, aún a pesar del terremoto de la situación económico-social luego del desastre natural que lo azotó, es apenas del 18%. Esto indica sin lugar a dudas que muchos de los compromisos establecidos bajo el paraguas de la Iniciativa se han quedado en puras promesas.

En el caso del Banco Mundial, el alivio comprometido se encuentra muy por debajo del realmente proporcionado. La reducción del servicio de la deuda relacionada con este organismo en relación al total supuestamente involucrado en el marco de la HIPC ampliada, alcanzaba en el primer trimestre del 2012, para Bolivia, Nicaragua, Honduras y Guyana una media del 11% aproximadamente.

Definitivamente la iniciativa HIPC constituye un punto de cuestionamiento en sí misma:

- No es proporcional a la magnitud del problema pues involucra sólo una cifra cercana al 8% de la deuda externa total de los países en desarrollo, que representa el 0.3% del PIB de los países que conforman el Grupo de los Siete.
- Es excluyente, pues descarta desde sus mismos inicios a los países de bajos ingresos muy endeudados, y además, no considera a países que clasifican en el grupo de los muy pobre y altamente endeudados, pues argumentan que presentan un nivel sostenible de la deuda externa.
- Es inconsistente al acotar la capacidad de pago de los deudores, y por tanto la posibilidad de sostenibilidad de la deuda a futuro, al cumplimiento de un número limitado de normas cuantitativas, minimizando además la importancia de los factores externos en la dinámica del endeudamiento y obviando el hecho de que el problema exige un enfoque integral que debe considerar no sólo aspectos económicos, sino políticos, históricos y morales.

B. Reprogramación de la deuda con acreedores privados.

Los procesos de reprogramación de la deuda desarrollados durante los últimos años han tenido peso importante las operaciones de canje de bonos Brady por nuevas emisiones eurobonos en los mercados internacionales. “Estas actividades comenzaron en 1996 alcanzaron su pico en el 2000, para luego desacelerarse en el 2002 en gran medida por las desfavorables condiciones de las nuevas emisiones de eurobonos, y también porque el stock de los bonos Brady pendientes de pago disminuyó considerablemente. De 1150 mil millones de bonos Brady originalmente emitidos, solamente 50 mil millones permanecen en circulación”⁵¹

Burundi, República Democrática del Congo, Guinea, Guinea-Bissau, Haití, Liberia, República del Congo, República del Chad y la República Centroafricana

⁵¹ México ha reducido su sock Brady de 50 millones a 5 millones.

En momentos en que los eurobonos incrementaron su precio, el criterio que prevaleció en los prestatarios soberanos fue aprovechar el descuento que disfrutaban los bonos Brady.

Entre 2003 y 2011, nueve países latinoamericanos y caribeños lograron recompras y swaps voluntarios de deuda.

- Argentina: en el primer semestre del 2003 adquirió un Swap voluntario, donde en Febrero, intercambió 4.8 miles de millones de dólares de deuda, denominada en peso y USD dólar por nuevos bonos del Tesoro (Bonet) por valor de 2.6 miles de millones de dólares pagaderos en el 2006 y nuevos bonos globales valorados en 1.6 miles de millones; y en junio, intercambió alrededor de 7.5 miles de millones de dólares en bonos externos y domésticos por 30.4 miles de millones de nuevos bonos, y finalmente en agosto, alrededor de 1.4 miles de millones de valores el Tesoro, fueron canjeados por una combinación de bonos de 1 y 3 años.
- Brasil: en el mes de marzo del 2005 adquiere un swap voluntario de recompra, por valor de 705 mil millones de bonos Brady, emitiendo en junio mil millones de dólares de nuevos bonos globales siete años que fueron intercambiados por 400 millones de bonos Brady; culminando en agosto con la operación más grande de bonos realizada en un mercado emergente, con una emisión de 516 miles de millones de dólares en bonos globales a cuarenta años, con un interés del 11%. Esta operación retiró 522 millones de bonos Brady.
- Colombia: Intercambió 2.5 miles de millones de dólares de deuda doméstica por notas del Tesoro a 3.5 años a través de un Swap voluntario en junio del 2006
- Ecuador: a partir del acuerdo de reestructuración de la deuda se canjearon 5,9 miles de millones de dólares de bonos Brady en mora, y de 3,95 miles de millones de eurobonos por nuevos bonos globales a 12 y 30 años.
- Guyana: recompró 55,9 millones de dólares bajo las facilidades de reducción de deuda de la ventanilla concesional del Banco Mundial y el apoyo del gobierno de Suiza. La operación se realizó a 9 centavos de dólar.
- Honduras: Recompró 101 millones de dólares bajo las facilidades de reducción de deuda de la ventanilla concesional del Banco Mundial (IDA) y el apoyo de los gobierno de Suiza, Holanda y Noruega. La operación se realizó a 18 centavos de dólar.
- México: en 2009 realiza dos operaciones de recompra para retirar mil millones de bonos Brady en Marzo, Recompra de 150 millones de bonos Brady a 30años denominados en francos suizos en Septiembre. Recompra de mil millones de bonos Brady denominados en moneda europea en Octubre. Recompra de 365 millones de bonos Brady en Noviembre, y en Diciembre, se realizó una recompra de 400 millones bonos Brady a la par denominados en francos francés.

Conclusiones

La conclusión que se desprende de esta breve revisión del endeudamiento en América Latina es sin duda, que el problema está lejos de estar resuelto, ya

que los niveles de endeudamiento no son inferiores a los existentes en el momento del estallido de la crisis de la deuda. A pesar de que se puede decir que ha habido una mayor apertura, y con respecto a otros momentos de la historia económica latinoamericana, las economías se encuentran macroeconómicamente más equilibradas las unas con las otras, los países latinoamericanos continúan manteniendo una gran vulnerabilidad ante choques externos. Sólo la inversión extranjera directa mantiene los flujos de capitales. De la inversión extranjera directa parece depender la región latinoamericana para alcanzar su desarrollo.

Se hace urgente para la región mejorar la comprensión de los agentes que participan en los mercados financieros, puesto que son muchas veces los cambios en las circunstancias o percepciones las que determinan la estabilidad de un país, así como la adopción de las llamadas por Carrera Troyano "políticas de prevención de crisis" que regulen y mantengan el equilibrio del mercado financiero sobre los ciclos flotantes de las economías internacionales, manteniendo y desarrollando políticas fiscales anticíclicas.

Sin duda la alternativa más clara y contundente fue expresada por Fidel Castro: "la deuda es impagable y la única alternativa verdadera consiste en la cancelación de la deuda externa y la construcción de un Nuevo Orden Económico Internacional". Esta posición y las consideraciones económicas, políticas y morales que la sustentan siguen siendo hoy plenamente vigentes.

Bibliografía

- Agosin, M., Fuentes, J. y Letelier, L. (2003). "Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas ", en: OCAMPO, J.A. (Ed.2004).
- Cardenas, M. y Barrera, F. (2007). "Efectos macroeconómicos de los capitales extranjeros", en: Ocampo, J.A. (Ed.2007).
- CEPAL. Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe, varios números
- _____ Estudio Económico de América Latina, varios números
- _____ Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2012.
- _____ (2005). "La transferencia de recursos externos de América Latina en la posguerra", Cuadernos de la CEPAL, Nro. 67.
- Fanelli, J.M. y Frenkel, R. (2008). "On Gradualism, Shock Treatment and Sequencing", en: UNCTAD, International, Monetary and Financial Issues for the 2000s. Vol.II, Washington D.C.
- Fanelli, J.M., Frenkel, R. y Rozenwurcel, G.(2010). "Growth and Structural Reform in Latin America. Where We Stand".
- Fanelli, J.M., Frenkel, R. y Taylor, L. (2010). "The World Development Report 2010: A Critical Assessment. Vol.I, Washington D.C.
- Ocampo, J.A. (Ed., 2011). Los capitales extranjeros en las economías latinoamericanas, FEDESARROLLO y Banco Interamericano de Desarrollo.
- UDAPE. Unidad de Análisis de Políticas Económicas (2011). Estadísticas Económicas de América Latina No. 2.
- Williamson, J. (1990), "What Washington Means by Policy Reform" en: Williamson, J., Latin American Adjustment. How Much has Happened?, Washington, Institute for International Economics.

6

África y los retos de la deuda externa para su desarrollo

Dr. Roberto Samuel Smith Hernández
Investigador del CIEM

La deuda externa está considerada como uno de los principales obstáculos al desarrollo de África y, por lo tanto, una de las más trascendentales causas que obstaculiza una eficaz lucha contra su típica pobreza.

En el contexto actual caracterizado por la crisis global y una profundización de las relaciones de mercado notoriamente injustas y desequilibradas, la deuda externa es mucho más peligrosa. En el caso de África subsahariana, la deuda resulta un problema considerablemente apremiante porque esa región conviven la mayor porción de individuos y grupos vulnerables existentes en el mundo. África subsahariana concentra casi el 70% de los países menos desarrollados (PMA), es decir, los países más pobres entre los pobres.

En el Norte de África, la deuda externa en algunos de los países de esa región también constituye un azote, pero de manera general, no tiene el peso que significa para los vecinos del Sur del Sahara.

Los orígenes históricos de la deuda externa africana son bien conocidos:

- Las “facilidades” que se le dieron a África para tomar prestado, por los bajos tipos de interés y la falta de control por parte de los acreedores.
- Uso geopolítico de la deuda (préstamos) en el marco de la Guerra Fría “Los acreedores literalmente pagaban por el apoyo político que recibían”.
- La crisis de sobreproducción en EEUU y, en menor medida, en Europa, encuentra una salida con los créditos condicionados a los países del africanos (como colocar lo que nos sobra)
- El incremento de los tipos de interés a finales de los 70 y principios de los 80 acelera la crisis de la deuda, el endeudamiento se multiplica, y los países son abocados a una espiral de préstamos, agravado por los Programas de Ajuste Estructural
- Programa de Ajuste estructural (PAE). La manera de hacer frente a la falta de recursos para pagar la deuda es contratar nuevos préstamos con el FMI o el BM, condicionados a la puesta en marcha de ciertas políticas económicas, monetarias y sociales, medidas restrictivas, privatizar todo lo público, y abrir (aún más) las economías africanas a los intereses del Norte.

Recientemente, el Fondo Monetario Internacional (FMI) consideró que la actividad económica de África subsahariana se había expandido más del 5% en cada uno de los tres últimos años y continuó la sólida trayectoria de una

década, que se vio interrumpida solo brevemente durante la desaceleración mundial de 2009. La mayor parte de la economía de AS participó en esta vigorosa expansión, con las notables excepciones de Sudáfrica que sufrió a causa de sus estrechos vínculos con Europa— y algunos países de África occidental afectados por sequías y conflictos civiles (FMI, 2012:97)

Tabla 1. PIB real de África Subsahariana
(Por ciento)

Promedio 1994–2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*	2017*
4.0	7.1	6.2	6.4	7.1	5.6	2.8	5.3	5.1	5.0	5.7	5.8

Fuente: FMI Octubre 2012

Según el FMI, algunos países de AS importadores de alimentos se vieron golpeados también por el drástico aumento de los precios mundiales de algunos de estos productos importantes —que hizo subir el nivel general de inflación y exacerbó los desequilibrios comerciales—, aunque hasta el momento los efectos no han sido tan graves como los shocks de precios de los alimentos de 2007–08 (FMI, 2012:97).

Pero, de manera general, mucho de los países de África subsahariana pudieran mostrar hoy una mejor ejecución económica de no tener la presión del endeudamiento externo.

Como muestra la tabla 2, la deuda externa de África subsahariana no es de las más grandes, si la comparamos con el resto de las regiones subdesarrolladas. Pero, ese aparentemente “minorizado” monto es el responsable de que más del 80% de los países pobres muy endeudados (PPME) existentes en el mundo se encuentren precisamente en África subsahariana.

Tabla 2. Deuda externa
(Mil millones de dólares).

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
AS	234.2	215.1	181.9	203.3	215.0	226.8	251.7	274.1	300.2	330.2
de Asia	798.8	854.1	939.6	1,062.6	1,127.5	1,227.8	1,483.3	1,788.2	2,042.3	2,271.7
América Latina y el Caribe	817.2	760.5	765.5	861.7	898.1	915.0	1,075.6	1,223.9	1,371.6	1,462.0
Medio Oriente y Norte de África	407.9	411.7	484.9	648.6	685.9	700.7	743.9	768.5	798.8	765.5

Fuente: FMI Octubre 2012

*Proyecciones.

La deuda externa en África subsahariana creció y según el FMI, este tipo de obligación con los acreedores mundiales aumentó más de 9% en 2012 con respecto a 2011 y aumentará otro 9% en 2013 con respecto a 2012. Lo que significa que para África subsahariana continuará obstaculizada la inversión en capacidades productivas, consideradas determinantes para su deplorable situación económica y social.

Lo contradictorio es que la deuda externa en África subsahariana crece, a pesar de que una parte importante de los países de la región han sido favorecidos por las reducciones de deudas, no solo desde los acreedores occidentales, a partir de la iniciativa Países Pobres muy Endeudados (PPME) (Ver cuadro 1) y la iniciativa multilateral de reducción de deudas (MDRI por sus siglas en inglés) [1] (Ver anexo 1); sino también de algunos países emergentes como la República Popular China.

Cuadro 1. Lista de países que han calificado para, son elegibles o potencialmente elegibles y deseen recibir asistencia de la Iniciativa para los Países Pobres muy Endeudados PPME (a partir de septiembre de 2012)

Post- punto de culminación (29)		
Benín	Ghana	Sao Tomé & Príncipe
Bolivia	Guinea	Senegal
Burkina Faso	Guinea-Bissau	Sierra Leona
Burundi	Liberia	Tanzania
Camerún	Madagascar	Togo
República Centroafricana	Malawi	Uganda
República del Congo	Malí	Zambia
República Democrática del Congo	Mauritania	
Costa de Marfil	Mozambique	
Etiopía	Níger	
Gambia	Ruanda	
Países intermedios (entre el punto de decisión¹ y el punto de culminación)		
Chad	Comores	
Pre-Punto decisión		
Eritrea	Somalia	Sudan

Fuente: FMI, 2012

Notas: Punto de culminación. Para recibir una reducción completa e irrevocable de la deuda en virtud de la Iniciativa para los PPME, un país debe:

1. Establecer una trayectoria ulterior de buenos resultados en el marco de programas respaldados por préstamos del FMI y el Banco Mundial.
2. Aplicar satisfactoriamente las reformas fundamentales acordadas en el punto de decisión.
3. Adoptar e implementar un Documento de Estrategia de Lucha contra la Pobreza por un año como mínimo.

Una vez cumplidos estos criterios, el país puede alcanzar su punto de culminación, que le permite recibir la totalidad del alivio de la deuda prometido en el punto de decisión.

Punto de decisión. Para que se considere la posibilidad de que reciba asistencia en el marco de la Iniciativa para PPME, un país debe cumplir las cuatro condiciones siguientes:

Reunir las condiciones para recibir financiamiento de la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial, que ofrece préstamos sin interés y donaciones a los países más pobres del mundo y del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza del FMI, que otorga préstamos a países de bajo ingreso a tasas subvencionadas.

1. Enfrentar una situación de endeudamiento insostenible, que supere el alcance de los mecanismos de alivio de la deuda tradicionalmente disponibles.
2. Tener una trayectoria satisfactoria de reforma y aplicación de políticas adecuadas en el marco de programas respaldados por el FMI y el Banco Mundial.
3. Haber elaborado un Documento de Estrategia de Lucha contra la Pobreza, siguiendo un proceso participativo de base amplia en el país.

La Iniciativa para los PPME fue creada en 1996 por el FMI y el Banco Mundial, con el fin de velar por que ningún país pobre tenga una carga de la deuda que no pueda administrar. Tras una revisión integral efectuada en 1999, se aprobaron una serie de modificaciones que permitieron al FMI proporcionar un alivio de la deuda más rápido, profundo y amplio y fortalecer los vínculos entre el alivio de la deuda, la reducción de la pobreza y las políticas sociales.

En 2005, para facilitar el avance en la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio, la Iniciativa para los PPME se complementó con la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM), que beneficia a los países que hayan completado el proceso de la Iniciativa para los PPME, brindando en alivio del 100% de la deuda por parte de tres instituciones multilaterales: el FMI, el Banco Mundial y el Fondo Africano de Desarrollo (FAfD). En 2007, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) también decidió suministrar alivio de la deuda adicional “más allá de la Iniciativa para los PPME” a los cinco PPME del continente americano (FMI, 2011).

Sin embargo, persisten muchos de los problemas que provocaron el sobreendeudamiento africanos y aparecieron otros que complican la situación. A saber:

-La persistencia de los problemas estructurales. Alta dependencia económica, financiera y técnica externa; comercio basado en la importación de productos industriales (fundamentalmente maquinaria y tecnología) y exportan productos agrícolas y materias primas.

-El Intercambio desigual. El problema reside en que los productos industriales aumentan de precio a medida que aumenta el costo de la mano de obra y de la técnica, mientras que los productos naturales relativamente mantienen los precios más bajos. Además, las materias primas y los alimentos sufren grandes oscilaciones cuando aumenta la oferta o disminuye la demanda.

-Shock externos e internos (Ej. crisis global, y la crisis de la deuda en Europa y la inestabilidad política y social). Los primeros, reducen la demanda externa y por tanto las posibilidades de producción y exportación de los países africanos. Los segundos atentan contra la estabilidad productiva y comercial del país inseguro.

-Corrupción y desvío de recursos en algunos países africanos.

-Encarecimiento de los préstamos (incremento de primas por riesgo)

Todo lo anterior justifica directa o indirectamente que tasa de ahorro de África subsahariana sea reducida, lo que obliga a que estos continúen dependiendo del ahorro exterior.

Pero también, las iniciativas de disminución de deudas pierden efectividad debido a que, como demuestra la tabla 3, el alivio de deudas se ha concentrado en extremo en muy pocos países y no precisamente en los PPME.

Tabla 3. Concentración del alivio de la deuda en pocos países

Monto de Alivio de la Deuda como AOD 2005	Países mayormente beneficiados	% del monto
24,3 mil millones de dólares	11 mil millones de dólares para Nigeria. 3 mil millones para Irak.	58
Monto de Alivio de la Deuda como AOD 2008	Países mayormente beneficiados	% del monto
11,3 mil millones de dólares	Irak 6,1 mil millones de dólares	54
Monto de Alivio de la Deuda como AOD 2006 de EEUU.	Países mayormente beneficiados	% del monto
1,4 mil millones de dólares	Nigeria 0,6 mil millones de dólares	43

Fuente: Elaborada por el autor.

Si bien es cierto que Irak y Nigeria son países con problemas socioeconómicos bien definidos, esta actuación se contradice lo que plantea la agenda de desarrollo declarada por los países donantes sobre la atención a las regiones de pobreza extrema y la iniciativa PPME.

No obstante, Nigeria resulta un ejemplo de las contradicciones que posee el alivio de la deuda, y explica en parte el problema del re-endeudamiento. Según explica social watch^[4], en el tercer trimestre de 2005, el Club de París, que reúne a un grupo de países acreedores del 70% de los 36 mil millones de dólares que en aquel momento presentaba la deuda externa de Nigeria, otorgó al país una cancelación parcial de su deuda. El acuerdo involucraba pagar la suma de 12,4 mil millones de dólares en dos cuotas para que se cancelara al país una parte de su deuda (social watch, 2006).

Al momento en que se otorgó el alivio de la deuda; Nigeria había pagado más de 42 mil millones de dólares y todavía debía aquellos 36 mil millones de dólares. Entre 2003 y 2005, por ejemplo, el país había pagado 3,4 mil millones de dólares en servicios de la deuda, pero los intereses se elevaron en 4 mil millones de dólares en ese mismo período, lo que provocó un aumento de la

^[4] **Social Watch.** es una red internacional de organizaciones de base que trabaja en la defensa y monitoreo de las políticas contra la pobreza y por la igualdad de ...

deuda de 32 mil millones de dólares a 36 mil millones de dólares. Sin comentarios (social watch, 2006).

Profundizando en el estudio sobre la deuda externa de África subsahariana conocemos que el mayor por ciento de esa deuda se relaciona con los acreedores oficiales y conocemos que una parte significativa de los préstamos procedentes de estos acreedores, proviene de la Ayuda Oficial para el Desarrollo (AOD) (Ver tabla 4).

Conocemos que la AOD significa una transferencia de recursos financieros desde, fundamentalmente, países desarrollados en apoyo de la lucha contra el subdesarrollo de los países subdesarrollados.

Tabla 4 Duda Externa en África subsahariana por tipo de acreedor

(Mil millones de dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
Deuda	234.2	215.1	181.9	203.3	215.0	226.8	251.7	274.1	300.2	330.2
Oficiales	166.2	143.8	102.2	100.3	104.3	109.3	104.6	117.0	124.6	136.1
Bancos	33.6	37.3	39.5	51.1	54.7	56.6	69.2	74.8	82.2	90.6
Otros Privados	34.3	34.0	40.2	51.9	56.0	61.0	77.9	82.3	93.4	103.4

FUENTE: FMI, 2012.

Así que, contrario a su objetivo teórico, la AOD se convierte en uno de los factores que, a la larga, obstaculiza la lucha africana por la eliminación de sus típicos problemas económicos y sociales.

Para conocer el impacto inmediato de la deuda sobre las economías de los países africanos, analizaremos el pago del servicio de la deuda.

Tabla 5. Pago del Servicio de la deuda de África Subsahariana y Ayuda recibida (Mil millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012*	2013*
Pago del servicio de la deuda	50.5	58.7	53.2	45.0	46.1	52.2	57.4
AOD	35,6	38,5	42,5	43,7	28,0*	-	-

Fuente: FMI Octubre 2012, OECD, abril 2013.

*Proyecciones

Nota: El servicio de la deuda incluye el pago de los intereses para un año determinado y el pago de la amortización

La tabla 5 explica que África subsahariana habitualmente envía más recursos hacia los acreedores, cumpliendo con los compromisos de la deuda que los que recibe como AOD. En 2011, por ejemplo, África subsahariana recibió reducción de deuda de los miembros del Comité de Ayuda para el desarrollo por valor de 3 mil millones de dólares, sin embargo, el pago por el servicio de la deuda en ese año se estimó en 28 mil millones de dólares. Lo trágico de esto es que los acreedores y los donantes son prácticamente los mismos.

Lo único cierto en todo esto es que África subsahariana continúa sacrificando su crecimiento y desarrollo económico para pagar los compromisos asumidos por la deuda.

Como habíamos adelantado anteriormente, la deuda externa resulta menos agresiva para los países del Norte de África. Eso se explica por sí solo, a partir de la simple relación PIB con la deuda externa de cada país que refiere la tabla (Ver tabla 6). Eso justifica las conclusiones de varios analistas que califican al endeudamiento externo del Norte de África como moderado.

Tabla 6. Deuda externa de los países del Norte de África
(Mil millones de dólares).

	2009	2010	2011	2012
Argelia	2,7	5,4	4,1	4,7
Egipto	32,1	29,7	30,6	33,7
Libia	6,1	5,9	6,4	4,8
Marruecos	21,2	21,1	22,7	28,1
Túnez	20,8	19,6	18,8	23,2

Fuente: Indexmundi, 2011, enero, 2012.

La relación PIB-deuda externa de Argelia plantea que la obligación de pago representó el 2% de su PIB; en Egipto significó el 6% del PIB. Túnez es el país con mayor nivel de endeudamiento, y este significó alrededor del 20% de su PIB, continúa Marruecos donde la deuda externa representó el 14% de su PIB. Libia estaba considerada como acreedor neto (Indexmundi, 2011, 2012).

Por supuesto, los recientes acontecimientos conocidos con el nombre de la “Primavera árabe” justifican que la relación PIB-deuda externa debe haber empeorado en los últimos años para los países involucrados en aquellos acontecimientos.

La profunda crisis económica que impactó violentamente a los países del Norte de África, produjo la elevación del precio de los alimentos y otros productos básicos, disminuyó el empleo, provocando un incremento de la pobreza y su expresión más aberrante, la hambruna en la población más pobre. A esto se unió, la corrupción y la falta de oportunidades para superar la crisis económica y todo eso, atizó a la población, fundamentalmente, de Túnez y Egipto y se sucedieron los levantamientos sociales que derrocaron al régimen de Ben Ali y de Hosni Mubarak^[5], en sus respectivos países.

En Marruecos, también hubo protestas mayores contra la oligarquía y la corrupción y los acontecimientos civiles y la guerra impuesta por la OTAN a Libia culminaron con la deposición del gobierno de Gadafi.

Dada la combinación de un crecimiento más débil en el Norte de África, debido a los levantamientos civiles y guerras relacionados anteriormente, y el desfavorable pronóstico de un creciente déficit en cuenta corriente en la subregión, se puede esperar una disminución significativa en la creación

^[5] Se dice que Hosni Mubarak tiene cuentas en Suiza y otros países por valor de 340 millones de dólares y bienes invertidos en Manhattan y Londres.

endógena del financiamiento para el proceso productivo y el mejoramiento social regional lo que incrementa las necesidades de financiamiento externo y, lógicamente aumentará el endeudamiento externo en el corto plazo.

Resumiendo, la deuda externa del continente africano, continuará siendo un poderoso instrumento obstaculizador del desarrollo y también, permitirá a los países acreedores (Norte) ejercer presión, además de manejar a su criterio la política económica de los países endeudados, dejando a éstos sin capacidad de respuesta ante las crisis internas o externa e invadiendo su soberanía nacional. Un por ciento importante del PIB de África, continuará dedicándose al pago de la deuda externa.

Así, África continuará desviando recursos necesarios para cambiar su desfavorable situación económica y social (Ver Anexo II). Como habíamos planteado anteriormente, esos recursos se dirigirán, fundamentalmente, a los acreedores, que la mayoría pertenecen al Norte, con lo cual el continente más pobre del mundo, continuará financiando el desarrollo de los países más ricos.

Bibliografía

Fresnillo Iolanda (2006). MECANISMOS DE LA CREACIÓN DE DEUDA EXTERNA AFRICANA <http://www.quiendebeaqui.org/IMG/> 15 de junio de 2006.

FMI (2011). "Tensions from the Two-Speed Recovery". www.ifm.org. Abril. 2011

_____ (2012) <http://www.imf.org/> Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento. Octubre de 2012

_____ (2012): Factsheet. The Multilateral Debt Relief Initiative <http://www.imf.org/> September 30, 2012

_____ (2012): Factsheet. Debt Relief Under the Heavily Indebted Poor Countries (HIPC) Initiative <http://www.imf.org/> September 30, 2012

OECD (2010) "Development aid reaches an historic high in 2010" www.oecd.org

Indexmundi (2012). Economía Deuda externa <http://www.indexmundi.com/> Enero, 2012

_____ (2011). Economía Deuda externa <http://www.indexmundi.com/> Enero, 2011

_____ (2011) "Cuadros históricos anuales. Deuda externa" www.indexmundi.com/ Enero 1, 2011.

Social Watch (2006) "Alivio de la deuda" costoso y acuerdos comerciales desventajosos. www.socialwatch.org 2006.

Olmedo R. (2008) "Guía de conocimiento sobre deuda externa". <http://www.gloobal.net/> 11 Sep. 2008

UNEP (2008). Desarrollo económico <http://www.unep.org/>. 2008

ANEXO I.

Iniciativa multilateral de reducción de deudas

	Elegible bajo la "MDRI-I Trust" (ingreso per cápita igual o inferior a \$ 380)	Elegible bajo la "MDRI-I Trust" (ingreso per cápita por encima de \$ 380)
Los países que se han beneficiado de la MDRI a fines de septiembre, 2012		
Punto de culminación "países pobres muy endeudados: 29 países que han alcanzado el punto de culminación de la Iniciativa reforzada para los PPME	Burkina Faso, Burundi, República Centro africana, Rep. De. Del Congo, Etiopía, Gambia, Ghana, Guinea-Bissau, Liberia, Madagascar, Malawi, Malí, Mozambique, Níger, Ruanda, Sao Tomé y Príncipe, Sierra Leona, Tanzania, Togo y Uganda	Benín, República del Congo Camerún, Costa de Marfil, Guinea, Mauritania, Senegal, Zambia
Los países que serán elegibles una vez que alcancen el punto de culminación de la Iniciativa reforzada para los PPME		
"Punto de decisión" países pobres muy endeudados que han alcanzado el punto de decisión de la Iniciativa reforzada para los PPME	Chad	Comores
Otros países tal vez deseen considerar el alivio de la deuda HIPC. Ellos reúnen los criterios de ingresos y endeudamiento desde finales de 2004 y finales de 2010	Eritrea	Sudán

FUENTE: FMI, 2012

ANEXO II. Aproximado de deuda por países.

País	Deuda externa (miles de millones dólares)	Año de estimación
1. Sudáfrica	46	2012
2. Sudán	39	2012
3. Angola	18	2012
4. República Democrática del Congo	15	2012
5. Costa de Marfil	11	2012
6. Nigeria	10	2012
7. Tanzania	9	2012
8. Kenia	9	2012
9. Etiopía	8	2012
10. Ghana	8	2012
11. Zimbabwe	6	2012
12. Mauricio	5	2012
13. Congo	5	2012
14. Namibia	5	2012
15. Senegal	4	2012
16. Mozambique	4	2012
17. Zambia	4	2012
18. Uganda	4	2012
19. Malí	3	2012
20. Camerún	3	2012
21. Guinea	3	2012
22. Somalia	3	2012
23. Mauritania	3	2012
24. Gabón	3	2012
25. Burkina Faso	2	2012
26. Madagascar	2	2012
27. Botsuana	2	2012
28. Chad	2	2012

29. Togo	2	2012
30. Seychelles	1	2012
31. Benín	1	2012
32. Níger	1	2012
33. Malawi	1	2012
34. Guinea-Bissau	1	2012
35. Eritrea	1	2012
36. Guinea Ecuatorial	1	2012
37. Yibuti	1	2012
38. Ruanda	1	2012
39. Lesotho	1	2012
40. Suazilandia	1	2012
41. Cabo Verde	1	2012
42. Gambia	1	2012
43. Burundi	1	2012
44. Sierra Leona	1	2012
45. República Centroafricana	0,5	2012
46. Comores	0,3	2012
47. Santo Tomé y Príncipe	0,3	2012
48. Liberia	0,2	2012

Fuente: Indexmundi, 2012.

7

Deuda externa y crisis en Asia

Lic. Jennie Salas y Lic. Reynaldo Senra Hodelín
Investigadores del CIEM

Los últimos 5 años, coincidentemente de crisis, parecieran no haber impactado significativamente en el endeudamiento que será considerado en el presente trabajo: el público del gobierno central⁵² y el externo total. Ambas deudas se han incrementado a nivel regional, pero cuando se comparan con el PIB, las reservas internacionales, las importaciones de bienes y servicios y otros indicadores, no se aprecia una desmejora. Esto se debe al notable crecimiento económico alcanzado por la mayoría de estos países, incluso durante la crisis.

Sin embargo, esa revisión agregada del problema, lógicamente “encubre” la situación realmente preocupante de varios países. Por ejemplo, Japón reportó el peor dato de deuda pública sobre PIB del mundo en 2011, con una proyección de 250% del PIB en 2017, mientras otras economías tienen una situación mucho más favorable (FMI, 2012). Asimismo, varios pequeños estados de Asia y el Pacífico afrontan serios problemas de endeudamiento.

Dada esta realidad, se realizará un estudio de 11 países que abarca las economías importantes que tienen problemas, Vietnam (como país socialista) y varios países pequeños cuya vulnerabilidad es muy elevada. Se buscaría una representatividad geográfica, por lo que la muestra vendría a dar una panorámica de la heterogeneidad existente en una región, que como ya se adelantaba no es de las más vulnerables.

Japón

Es la segunda mayor economía de Asia (superado por China en 2010), la tercera a nivel mundial y por mucho la economía más desarrollada de la región. Su situación de deuda externa no es problemática ya que es un gran acreedor global. Los problemas serios radican en la deuda pública, reportando niveles prácticamente insostenibles en ese sentido.

Desde la década de 1960 el país registró saldos favorables en su comercio, lo cual propició que el país contase con una favorable disponibilidad de divisas. En adición, el país cuenta con un nivel de exportaciones que alcanzó los 893041 Millones de dólares en 2011 (BM, 2012), mientras sus salidas y entradas de capital, ya sea en inversión directa o en cartera es muy baja. Por ejemplo, la tenencia de Bonos del Gobierno por parte de inversores extranjeros

⁵² En los casos que sea posible se abordará el endeudamiento público total, incluyendo deuda de estados regionales de países, empresas estatales, etc. Lamentablemente, no hay una homogeneidad en los datos al respecto, ni siquiera en aquellos obtenidos de la misma fuente. Por ejemplo, la fuente principal de datos es el Banco Mundial, institución que en cierto modo trata de hacer los datos más comparables, pero aun así, la misma institución reconoce las lógicas diferencias de metodología y alcance entre los diferentes países a la hora de reportar sus estadísticas.

es muy baja (8,7% del total emitido, BOJ, 2012). Probablemente, la mayor parte de ese porcentaje está en manos de bancos centrales para diversificar sus posiciones ya que los rendimientos de la deuda nipona desestimula cualquier intención en adquirirla.

La propiedad extranjera de acciones negociadas en las 5 principales bolsas niponas representó 26,3% del total al cierre de 2011 observándose también una clara concentración de acciones en relativamente pocos propietarios extranjeros ya sean individuales o institucionales (TSE, 2012). Asimismo, el stock de inversión extranjera directa en el país es uno de los más bajos del mundo.

Teniendo en cuenta estos elementos la principal vía por la cual se produciría un hipotético y poco probable shock externo en Japón que afectara la disponibilidad de moneda extranjera o el nivel de deuda externa del país sería un incremento sustancial y abrupto de las inversiones japonesas en el exterior (ya sean directas o en cartera), fenómeno de posible pero improbable ocurrencia. Por ejemplo, ventas masivas de acciones para comprar en el exterior. También un agravamiento hasta niveles dramáticos de la situación en Europa podría “desequilibrar” las cuentas externas del país.

Es importante destacar, Japón sufrió un proceso de fuerte inversión en el exterior a inicios de la década de 1990, cuya motivación fue el traslado de parte de la capacidad instalada del país hacia países del entorno, principalmente China. Sin embargo, esa situación no implicó una depauperación de las cuentas externas. Tampoco la Crisis Asiática de 1997 implicó una sacudida severa para el yen, aun cuando su tasa promedio anual frente al dólar en 1998 implicó una depreciación hasta niveles no vistos desde 1991. En adición, el yen es una de las principales divisas internacionales y disfruta de un elevado nivel de confianza internacional.

Incuso, eventos recientes como la debacle de LehmanBrothers en 2008 y el terremoto de marzo de 2011, no han desmejorado notablemente la balanza de pagos de Japón. Sin embargo, no debe perderse de vista que durante varios meses de 2012, el país registró saldos negativos en su balanza comercial, producto de medidas restrictivas a las importaciones niponas que aplica China en medio de la fuerte tensión entre ambos países respecto a las Islas Senkaku. Otro problema ha sido la apreciación de yen y la crisis en Europa.

Desde el segundo trimestre de 2005 hasta el segundo de 2007, la deuda externa japonesa estuvo en torno a 1,5 billones de dólares representando la sostenida por bancos alrededor de 40% del total, mientras el gobierno nipón responde por la cuarta parte. Sin embargo, a partir de ese momento los adeudos crecieron significativamente hasta los 3,09 billones en el segundo período de 2012 (BM, 2012). Casi 41% correspondía a los bancos, mientras las obligaciones del gobierno escalaron a 36%.

El señalado incremento, pareciera alarmante, pero no lo es así del todo. Japón mantiene una cómoda posición en ese sentido. Por ejemplo, la credibilidad del país en este aspecto es indiscutible y descansa en una larga historia de balanza de pagos favorables, así como propicios indicadores de sostenibilidad.

Por ejemplo, esa deuda representó 53% del PIB al cierre de 2011⁵³, cuando en 2006 culminó en 34,7%. Aún teniendo en cuenta esa clara desmejora, en 2011 todos los países del Grupo de los 7 (G7) superaron el 100% (menos Canadá con 68,5%), el promedio de la eurozona está en 109% y Australia presenta 93%. El caso de Reino Unido es el más alarmante con 410%.

La deuda a corto plazo se ubicó en 2,28 billones de dólares (73,8% del total) en el segundo trimestre de 2012, según datos del Banco Mundial, por lo que existe una fuerte concentración en este tipo de adeudo. Sin embargo, aunque pudiera pensarse en un cierto nivel de vulnerabilidad hay otros elementos que “mejoran” esa realidad. Por ejemplo, en esa fecha las reservas internacionales del país se situaron en 1,27 billones de dólares, por mucho las segundas del mundo (FMI, 2012a). De ese total, 1,23 billones podrían considerarse líquidas. Por tanto, las reservas líquidas cubren 54% de la deuda externa a corto plazo.

Ese valor no alcanza el 100% recomendado por la regla Guidotti-Greenspan(1999) para países emergentes, principalmente (Greenspan, 1999). Sin embargo el FMI sugiere que países adelantados no precisan alcanzar ese porcentaje ya que elementos como confianza, bajo riesgo y régimen cambiario flexible, reducen la vulnerabilidad a crisis (FMI, 2003). Además, dentro del G7, a Japón le seguía en esa fecha Canadá con sólo 17%.

El país es un gran acreedor mundial y su posición inversora internacional es ampliamente favorable, lo cual es otro indicador de la solidez externa del país. Durante los últimos años, a pesar de la crisis la situación de Japón ha mejorado y si en 2006 la posición neta era de 215,08 billones de yenes (casi 1,85 billones de dólares, al tipo de cambio en ese año); al cierre de 2011 ese valor escaló los 265,43 billones de yenes (casi 3,33 billones de dólares) (BM, 2012 y MOF, 2012).

Respecto a los compromisos públicos del país, no se puede brindar una panorámica favorable. El tema de la deuda pública nipona es motivo de preocupación no sólo para Japón, sino también para el resto de los países e instituciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y las agencias calificadoras de riesgo. De hecho, las tres principales, Moody's, Standard & Poor's(S&P) y Fitch Ratings han rebajado la nota del país entre 2011 y 2012. Esta situación se ve agravada porque tanto Fitch como S&P evalúan de negativa la perspectiva crediticia del país.

La mayor parte de la literatura señala que la profunda crisis de la década de 1990 es la gestante principal del casi insostenible peso de la deuda pública bruta sobre el PIB, ascendente a 229,6% en 2011 (FMI, 2012). Sin embargo, en 1990 (antes del estallido de la crisis) ya existía un 67%, nivel que sólo era superado dentro de la OCDE por Bélgica (125%), Italia (94%), Canadá (75%) y Grecia (73%). La visión antes señalada en cierto modo relega la fuerte intervención pública durante décadas anteriores y el que Japón estructuró uno de los sistemas de atención social más abarcadores del mundo. Ahora, en medio de una severa transición demográfica hacia el envejecimiento poblacional hasta el sistema de pensiones comienza a pesar sobre la economía.

⁵³ Cifras obtenidas mediante cálculos de los autores con datos de BM, 2012.

Además los fondos de seguridad social nipones han invertido fuertemente en bonos públicos japoneses, los de menor rendimiento en el mundo, siendo su rentabilidad casi nula, mientras las necesidades de cobertura no han logrado reducirse. Esto hace más difícil la situación fiscal del país y complejas las posibles soluciones.

Los adeudos del gobierno nipón totalizaron 983,3 billones de yenes (más de 12 billones de dólares) al cierre del tercer trimestre de 2012 (MOF, 2012). De ese total, 81,7% son bonos. Hasta el presente, la constante emisión de deuda ha encontrado demandantes, pero esta no es ilimitada. Los principales tenedores, de papeles en el segundo trimestre de 2012 eran instituciones financieras (76,2% del total) y en un segundo plano demandantes extranjeros (8,7%) y fondos de seguridad social (7,4%).

Un trabajo de Beim (2003) estudió los límites del endeudamiento nipón. El estudio agregaba a los citados inversores, el Banco Central de Japón. Las instituciones financieras tienen su límite en la tasa de ahorro, que dicho sea de paso está cayendo casi sostenidamente y con el envejecimiento debe seguir cayendo. Asimismo, la compra de bonos limita la oferta de créditos por parte de esas instituciones al sector productivo, limitando el crecimiento. El impacto sería doble debido al bajo rendimiento de esa inversión.

Una mayor participación del banco central mediante la venta de reservas monetarias o creando depósitos en la cuenta del gobierno, incrementando su balance. La utilización de estos “fondos” incrementaría la liquidez favoreciendo la inflación. Esta última motivaría al gobierno a proteger algunos sectores de los efectos de la misma y las vías son más endeudamiento o incremento de impuestos.

Teniendo en cuenta que hasta la fecha el país afronta una persistente deflación y esta no pareciera desaparecer a menos que mejore la economía, pareciera haber cierto margen a la intervención del banco central. Obviamente, esa movida no puede ser ni muy “agresiva”, ni sostenida en el largo plazo.

Siguiendo con el trabajo de Beim, la tercera opción es recurrir a inversores internacionales, advirtiendo el peligro de situaciones como la que atravesó Argentina. Esta consideración es en extremo acertada y más en el contexto actual de Japón. Uno de los elementos que ha favorecido que Japón no haya sucumbido ya en una crisis de deuda pública, peor incluso que la europea; es que el país no está “a merced” de los inversores extranjeros. Con el nivel de deuda de Japón, si crece, incluso moderadamente, la tenencia de inversores foráneos, la estabilidad de la deuda japonesa podría verse severamente afectada. Un incremento de los rendimientos de los bonos, incluso hasta niveles relativamente bajos, llevaría a incrementar la tasa de las nuevas emisiones y por muy ligera que sea el aumento, se traduciría en pagos elevados dada la gran deuda del país.

La más peligrosa restricción que enfrentan las autoridades niponas (según el trabajo de Beim) es que los pagos de intereses de la deuda consuman la mayor parte de los ingresos fiscales y el crecimiento de la deuda no pueda ser ya atajado por prácticamente ninguna medida de austeridad fiscal.

En este sentido, el margen de reducir gastos no es muy amplio, tomando en cuenta que los gobiernos del país continúen evitando recortar gastos sociales. Por ejemplo, el gasto social público representó 42,1% del presupuesto en 2009 (OCDE, 2012) y dentro de la OCDE sólo Corea del Sur, México, Islandia, Israel y Turquía tuvieron valores inferiores en ese año. Si tomamos en cuenta que Japón presenta un nivel de envejecimiento poblacional superior a la mayoría de los miembros, entonces ese valor quedaría minimizado. Lo que es peor, aunque las autoridades venideras tengan la intención y el suficiente capital político⁵⁴ para intentar “recortar” gastos sociales, ese envejecimiento acelerado de la población demandará nuevos y crecientes gastos que muy difícilmente puedan ser “obviados” por alguna administración.

Por el momento, es muy posible que Japón pueda mantener el rendimiento de sus bonos en niveles bajos. En favor de esa posibilidad puede señalarse la crisis en Europa (no pareciera resolverse a corto plazo) y a la preferencia de bancos e instituciones financieras nacionales por títulos gubernamentales, en detrimento de otras opciones debido a la crisis de los noventa en el país. Sin embargo, ya el servicio de esa deuda consumirá casi la cuarta parte de un presupuesto 2012 cuyo 49% será financiado con emisión de nuevos bonos. El punto límite parece más pronto que tardío.

Parte, de poco margen de maniobra pasa por incremento de impuestos. De hecho, en 2012 se aprobó un incremento escalonado del impuesto al consumo hasta 10% en el año 2015. Sin embargo, pareciera ser insuficiente esa medida, que para colmo resultó muy impopular y generó un enorme debate político. Según varios estudios, aún con ese incremento, el país cuenta con una carga impositiva en general baja, ya que aunque el aplicado a los beneficios es de los más elevados del mundo, otros gravámenes son bajos.

Para finalizar, es importante subrayar que esa posibilidad no es del todo atractiva para gobiernos de escaso apoyo popular debido al incumplimiento de promesas y sonados escándalos de corrupción. Más aún cuando la población ha sido golpeada durante 20 años por penurias económicas y fenómenos climatológicos. Ante todo, para encarar con acierto el problema de la deuda se impone el mayor y menos cierto de los requisitos: La economía necesita crecer.

China

A pesar de la gran importancia que reviste China, el análisis sobre este país no será muy extenso. La razón estriba en que gracias a su dinamismo y políticas económicas, unido a la relevancia y la confianza (económica) que despierta; el gigante asiático no presenta una situación complicada en cuanto a endeudamiento. En el caso del externo, su situación es ampliamente favorable con amplios y sostenido comportamientos favorables de su balanza de pagos.

China durante 2012 continuó consolidándose como actor clave en el contexto internacional, con incremento de su reputación y credibilidad económica, factor relevante en un mundo donde la volatilidad y la inseguridad han sido una constante. No obstante, la actual coyuntura internacional marcada por una gran

⁵⁴ Japón ha atravesado por una muy profunda inestabilidad política desde el fin de la era Koizumi. Si bien no han ocurrido estallidos sociales ni situaciones parecidas, las dificultades se han expresado en que desde 2006 a diciembre de 2012 hayan “caído” 6 primeros ministros.

incertidumbre del entorno mundial derivada de la crisis financiera y de la deuda soberana de Europa ha impactado a la economía China. Se muestra una mayor debilidad de la demanda externa que ha provocado la caída del crecimiento de las exportaciones a pesar del cierto impulso mostrado por los mercados mundiales a comienzos de 2012.

Si bien figura como una economía de gran peso en el contexto internacional, la economía durante este año se ha desacelerado y ello es reflejo del impacto de las medidas políticas adoptadas deliberadamente hasta mediados de 2011 para evitar el recalentamiento por el gobierno y, más recientemente, el efecto de la desaceleración de la demanda externa sobre las exportaciones. En un contexto de débil entorno externo y diversas fragilidades financieras internas, han aumentado los temores del mercado ante un posible aterrizaje brusco de la economía china, descrito como una caída del crecimiento anual a un nivel en torno a 5% al 7% durante uno o más trimestres (BBVA, 2012).

En relación a la deuda externa el país figura como un gran deudor a nivel regional y ha mantenido una trayectoria ascendente en los últimos años y alcanzó los 785,17 mil millones de dólares a finales de junio de este año. Solamente del primer trimestre al segundo trimestre del 2012 el incremento fue de 34 millones de dólares (Xinhua, 2012).

Sin embargo, en las últimas cifras difundidas por la Administración Estatal de Divisas (AED) del país, la deuda externa totalizó 770,83 mil millones de dólares a finales de septiembre. La deuda externa a mediano y largo plazo se situó en 198,02 mil millones de dólares a finales de septiembre, mientras que la deuda externa a corto plazo totalizó 572,82 mil millones de dólares, apreciándose una fuerte concentración de los compromisos más inmediatos. Esta situación no debe interpretarse como una vulnerabilidad ya que el país posee enormes reservas internacionales que más cubren esas obligaciones a corto plazo. Quizás no haya otro país en el mundo con una relación tan favorable.

En los nueve primeros meses del año, China acumuló una deuda externa a medio y largo plazo de 30,99 mil millones de dólares y reembolsó 23,43 mil millones en capital y 1,75 mil millones en intereses.

La proporción de deuda a corto plazo del total de la deuda continuó incrementándose a finales de 2011 esta cifra subió a un récord de 69,5%, en contraste con el 62,24% por ciento en 2010 y un 54,27% en 2009. En septiembre de 2011, las reservas monetarias se situaron en 3,2 billones de dólares, las mayores del mundo por amplio margen. Estas reservas cubren el 467% de la deuda total del país (BM, 2012a).

En cuanto a la estructura monetaria, la deuda denominada en dólares representó en el mes de junio el 77,47% de la deuda externa con un descenso de 0,32 puntos porcentuales en comparación con la cifra de finales de junio. La deuda en euros representó un 7,3 %, 0,21 puntos porcentuales menos que a finales de junio, mientras que la deuda en yenes japoneses supuso el 7,27% del total, en comparación con el 6,99% de junio. (Xinhua, 2012a).

De manera general el gobierno (y la mayoría de los analistas e instituciones) considera que la deuda externa del país no constituye un grave problema para la economía. Sin embargo, algunos analistas tienen la preocupación sobre si el

aumento de la deuda externa podría socavar la posición fiscal de China y causar daños económicos.

En este sentido, el nivel de endeudamiento público chino que aparece en los datos de las principales instituciones financieras internacionales no es significativo. Sin embargo, recientemente varios medios de prensa y analistas han mostrado preocupación por el monto alcanzado por las deudas locales. La deuda general del gobierno sólo representó 25,8% del PIB en 2011 (FMI, 2012). Pero al agregar los bancos del gobierno estatal y local, y todos los demás pasivos públicos se estima que la deuda de China ya supone 80% del PIB, según varias fuentes como The Economist y el reconocido economista Nouriel Roubini.

Esta situación, si bien ha despertado algunas preocupaciones, pareciera ser minimizada por inversores globales. China posee una baja emisión de títulos de deuda, debido a estrategias de su gobierno. Sin embargo, estos papeles disfrutan de una muy elevada aceptación y se aprecia afección de los inversores por los mismos. Evidentemente, los mercados parecieran considerar que China es la dinámica potencia emergente que es y la segunda economía del mundo. Asimismo, aunque no sea un hecho que lógicamente sea publicitado ni aceptado por los grandes medios globales; pareciera existir en los inversores, al menos en parte, una palpable confianza en la conducción y las medidas económicas del gobierno chino.

India

La India ha sido una de las principales economías de la región asiática que menos se ha visto afectada por la actual crisis económica global. Si bien muchos de sus indicadores económicos se han visto resentidos, si los comparamos con otras economías de la región, como de orden mundial, se puede apreciar que presenta una situación bastante estable. En este sentido podríamos mencionar un crecimiento del PIB de 6,8% en el año 2011 (FMI, 2012). Para 2012, las estimaciones de crecimiento del PIB según The Economist Intelligence Unit (EIU), son del 5,8%, y para el siguiente 6,5%.

En relación al sector externo se ha reflejado un agravamiento de los riesgos económicos y financieros que presenta el país. El déficit en cuenta corriente se ha incrementado, asimismo ha acontecido un aumento de la deuda externa y la creciente proporción de los préstamos a corto plazo y comercial en el total de la deuda externa total.

En relación a la deuda externa del país, tema que nos ocupa, se ha podido apreciar un crecimiento de la misma en los últimos años. A inicios de la crisis el monto de la deuda externa se encontraba alrededor de los 224,4 mil millones de dólares y al finalizar el año fiscal 2012/13 en marzo del presente año la deuda se ha incrementado en 54% (MOFI, 2012).

A fines de marzo de 2012, la deuda externa de la India, se situó en 345,8 mil millones de dólares aumentando en 39,9 mil millones (13%) sobre el valor alcanzado en marzo de 2011 cuando la deuda que sostenía el país era de alrededor de 305,9 mil millones (MOFI, 2012).

Dentro de los indicadores de deuda se puede observar que la deuda externa como porcentaje del PIB se ha incrementado también. A finales de marzo de 2011 era de 17% mientras que en marzo de 2012 representó 20%. Las autoridades aseguran que este incremento se debió fundamentalmente al aumento de los préstamos comerciales, la deuda a corto plazo y depósitos de no residentes indios (MOFI, 2012).

Si bien los préstamos comerciales se han incrementado rápidamente ello guarda estrecha relación con el desarrollo económico que experimenta la economía donde el sector empresarial juega un papel crucial en el mantenimiento de su crecimiento.

A pesar de la deuda externa mantenerse en los últimos años dentro de límites manejables, hay signos de cierta creciente carga de la deuda externa, especialmente en vista de la acentuada concentración de deuda a corto plazo y comercial en total de la deuda externa, así como el aumento del déficit en cuenta corriente. No obstante, el crecimiento ha sido ligero. Por ejemplo, en el caso de la proporción de la deuda a corto plazo de la deuda total se incrementó 2,2% desde marzo de 2008 a marzo de 2012 al pasar del 20,4% al 22,6% (MOFI, 2012).

La deuda externa también ha ido experimentado cambios en su composición. La participación de la deuda bilateral y multilateral en la deuda externa total ha disminuido rápidamente en los últimos años, mientras que los préstamos y depósitos de los no residentes indios se ha incrementado. A fines de marzo de 2012, la cuota de los préstamos comerciales en el saldo de la deuda externa se situó en el 30,2%, seguido de la deuda a corto plazo 22,6%, los depósitos de los no residentes 16,9% y la deuda multilateral 14,6% (MOFI, 2012).

En esta misma fecha, la deuda a largo plazo representó 77,4% de la deuda externa total con 267,6 mil millones de dólares lo cual refleja un incremento del 11,1%. La deuda a corto plazo por su parte, mostró un crecimiento del 20,3% con 78,2 mil millones de dólares. Además la deuda a corto plazo es 33,8% de las reservas internacionales (MOFI, 2012). Este último dato muestra una relativa comodidad en este aspecto.

Respecto a la composición por monedas no se ha mostrado en los últimos años grandes variaciones. El dólar americano continúa siendo la moneda con mayor peso y representa 55% de la deuda externa total seguido por la rupia india 21,4%, el yen japonés 9,1% y los derechos especiales de giro 8,8%. Resulta importante mencionar que según señalaran las autoridades que la apreciación del dólar en el mercado internacional durante el año fiscal 2011/2012 tuvo el efecto de aminorar el aumento de la deuda India. Si este fenómeno no hubiese acontecido a fines de marzo de 2012 la deuda hubiese sido de 396,9 mil millones de dólares (51,8 mil millones dólares más) (MOFI, 2012).

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en estudio sobre la macroeconomía mundial publicó que la política de gestión de la deuda pública de la India no es el más eficiente entre los países BRIC. El país presenta una mala situación frente a la deuda pública si se compara con el resto de estos países. Según la agencia de noticias Daily News & Analysis en comparación con este grupo de países, actualmente la deuda del gobierno de la India se sitúa en 67,57% de su

PIB (siendo el más alto) seguida de cerca por la deuda pública brasileña en 65,09%. Por otro lado, los niveles de deuda de Rusia y China están cómodamente ubicados en 8,37% y 22,03% respectivamente (DNA, 2012).

La deuda pública a pesar de ser alta, ha disminuido en los últimos años. En el 2007 se encontraba en 75% del PIB mientras que para 2011 fue de 67%. En relación a otros países de la región sigue siendo de las más elevadas (FMI, 2012).

Respecto a este tema, es importante señalar que Heritage Foundation⁵⁵ en su informe sobre libertad económica señala que el país tiene un puntaje de 54,6 ocupando el puesto 123 en el 2012. Si bien es cierto que en relación al año anterior no ha sufrido modificación el índice, las áreas que se señalan como las más negativas son la libertad de empresa, problemas de corrupción (endémica en toda la economía ocupa el puesto 94 en el ranking mundial según Transparencia Internacional⁵⁶), el gasto público, y de libertad monetaria. India ocupa el puesto 25 de 41 países en la región de Asia y el Pacífico, y su puntaje general está por debajo del promedio mundial. Estos problemas, principalmente, el de corrupción, evidentemente tienen su impacto en el carácter del endeudamiento y en el destino de los fondos públicos.

En resumen, a pesar del alto crecimiento económico de la India las bases a largo plazo para asegurar el desarrollo siguen siendo frágiles. Ello inevitablemente influirá de manera negativa en los indicadores de deuda que si bien son manejables por el gobierno pudieran empeorar. Refiriéndose a las perspectivas de futuro de la deuda pública las autoridades monetarias afirmaron que existen dos factores económicos que juegan un papel clave en la reducción de la deuda pública, a saber, el superávit primario y mayor crecimiento del PIB. En el corto y mediano plazo será muy difícil para la India mejorar en estos dos sentidos por lo que parece una posibilidad remota de que el gobierno logre la reducción de su deuda.

República de Corea

Esta es la quinta economía regional (considerando a Australia, una economía del Pacífico) y la decimoquinta a nivel global. También es pieza clave en la estabilidad y el crecimiento económico regional. Por ejemplo, es el tercer mayor exportador regional de bienes y servicios detrás de China y Japón. Entre las 5 mayores economías es la de mayor apertura comercial con 110% del PIB en 2011 (BM, 2012).

Desde la década de 1960 hasta la de 1990 evidenció elevados crecimientos y avances en materia de desarrollo. Sin embargo, la persistencia de problemas estructurales y vulnerabilidades propiciaron una fuerte afectación durante la

⁵⁵ Esta institución es cuestionada debido a consideraciones parcializadas en casos de países cuyas políticas y gobiernos no están en "sintonía" con la lógica neoliberal que rige las relaciones económicas y las políticas predominan a nivel global. Asimismo, la subjetividad de comparar un país, una realidad y una cultura con otra, independientemente del sesgo político, es también señalada. No obstante, en muchas ocasiones es un referente útil a la hora de establecer análisis al respecto.

⁵⁶ Sobre esta institución también se han generado críticas similares, sin embargo, también resulta útil en muchas ocasiones.

Crisis Asiática de 1997. No obstante, a raíz de la misma, el país logró disminuir su nivel de vulnerabilidad, mediante medidas concretas y la aplicación de reformas neoliberales en su entorno empresarial, que dicho sea de paso fueron “sugeridas” por el FMI. El entrecomillado radica en que la institución condicionó el otorgamiento de paquetes de rescate. La máxima era: Si se aplicaban las medidas, se desembolsaban los recursos.

En general las medidas incluyeron recortes del gasto público, el incremento de las reservas internacionales, la quiebra de instituciones insolventes, reformas que redundaron en un mayor nivel de transparencia en el sector empresarial atajando, en cierta medida, la corrupción. También incrementó la disponibilidad de estadísticas.

Las medidas satisficieron ampliamente los objetivos esperados, en el caso de Corea del Sur. Dígase estabilidad macroeconómica, crecimiento y reversión de los saldos externos. A partir de 1999, el país ha experimentado crecimientos que no fueron interrumpidos ni por la actual crisis. Desde 1998 hasta 2011, el país ha registrado superávits en cuenta corriente. Sin embargo, de 1994 a 1997 el balance fue siempre negativo según las estadísticas del Banco Mundial.

Entretanto, la deuda externa ha continuado creciendo en términos absolutos. En el tercer trimestre de 2012 cerró en 419400 millones de dólares (MOSF, 2012), para un incremento de 157% respecto al primero de 1998 y de 55% respecto al segundo de 2007, antesala de la crisis. Estos fuertes aumentos han sido parcialmente contrarrestados por el destacable dinamismo de la economía coreana desde la Crisis Asiática. Al término de 1998 los adeudos externos representaban 45% del PIB, en 2007 sobre 31,8% y 35,7% en 2011.

La deuda externa del gobierno sólo representó la octava parte de la deuda externa, mientras las autoridades monetarias la doceava parte. Son los bancos los principales deudores del país con casi la mitad del total.

Una realidad que atempera la situación favorable antes descrita es el enorme volumen de inversión foránea en cartera, la cual alcanzó 35,6⁵⁷% del PIB en 2011, cuando en 2006 era 28,9%. Lo peor es que cuando el análisis se efectúa en términos netos (entradas menos salidas) se obtiene un 26% en 2011. Este desequilibrio respecto a un flujo de comportamiento volátil es un peligro importante. Incluso, un shock en este sentido puede llegar vía contagio. De hecho, en 2010 el país comenzó a aplicar algunas medidas de control.

Ya sucedió en la crisis de 1997 donde varias economías asiáticas fueron arrastradas por otras. Corea puede evidencia un favorable desempeño, pero un notable deterioro de la situación en Europa (por ejemplo), generaría fuerte impacto en Corea. Esto se debe a la citada orientación exportadora del país y la baja en las importaciones del Viejo Continente y el resto del mundo. El desempeño de las empresas exportadoras desmejoraría, así como la demanda y atractivo de sus acciones (la mayor parte de las inversiones en cartera foráneas). Las ventas generalizadas podrían generar un fuerte agujero en la balanza de pagos, las reservas monetarias y, quizás, el endeudamiento.

⁵⁷ Cifra obtenida mediante cálculo de los autores con datos de BM, 2012 y FMI, 2012b.

Asimismo, un agravamiento de la crisis Europea puede desplomar terriblemente los mercados financieros europeos. Estos cuentan entre los mayores del mundo y tienen una fuerte capacidad de arrastrar a casi todas las latitudes del mundo. Ya Corea del Sur presenta una profundidad muy elevada en su bolsa de valores. La capitalización de su mercado superó la magnitud de su economía superó el PIB en 2009 y 2010 (BM, 2012), aunque en 2011, fue inferior. Quizás ya el mercado coreano ya esté siendo impactado por la crisis europea. En adición, en octubre de 2012, más de un tercio de las acciones de la bolsa de Corea estaba en manos extranjeras (ROK, 2012).

Respecto a las reservas, debe apuntarse que la positiva evolución de las cuentas externas ha contribuido a una muy acelerada acumulación. Actualmente, figuran entre las 10 mayores del mundo con 322015 millones de dólares en septiembre de 2012 (FMI, 2012a). Considerando las más líquidas estas representaron 220% de la deuda externa a corto plazo en el primer semestre de 2012. Este valor permite inferir un elevadísimo nivel de sostenibilidad en ese sentido.

También debe considerarse que el país ha disminuido su proporción de deuda externa a corto plazo desde un 51,9% del total en el tercer trimestre de 2008, hasta 33% en el segundo de 2012. De los compromisos a corto plazo, existe una fuerte concentración en los bancos, ya que en ese momento más de la mitad de sus débitos eran a corto plazo. Ese nivel mejora el reportado en la cima⁵⁸ de la crisis global, quizás gracias a medidas de control de endeudamiento externo en el sector aplicadas recientemente. Asimismo, se restringe la tenencia extranjera en dependencia de los vencimientos, así como se aplican impuestos a la tenencia foránea de activos. (ESCAP, 2012)

No obstante, la aún elevada deuda en moneda extranjera de los bancos (la mitad con bancos europeos), puede tener severas consecuencias para el won (la moneda doméstica). Por ejemplo, un “cierre” de los préstamos europeos a corto plazo, podría dejar a la banca coreana con problemas de disponibilidad de divisas, debilitando el won (Lee, 2012).

En cuanto a los adeudos públicos, la situación del país es aparentemente favorable. Los compromisos del gobierno central ascendieron a 422,84 billones de won en 2011, según datos del FMI (FMI, 2012). Esos adeudos, a pesar de crecer durante los fuertes estímulos aplicados por el gobierno, no se tradujeron en un aumento de la carga sobre el PIB, ya que el país tras un leve impasse continúa creciendo a elevadas tasas.

Sin embargo, cuando se agregan 41⁵⁹ instituciones públicas (empresas y entes semigubernamentales) esa cifra se duplica hasta los 867,24⁶⁰ Billones de won. Este total representa 70 % del PIB del país, cifra que supera la barrera roja del

⁵⁸ Como se sabe, la crisis actualmente (diciembre de 2012) aún no es historia antigua. La cima referida, vendría a ser “provisional” y no definitiva.

⁵⁹ Estas no son todas las entidades públicas.

⁶⁰ Cifra obtenida sumando la cifra del FMI con la de MOSF, 2012a. es importante destacar que buena parte de los países del mundo también tienen bajo su tutela empresas y entidades que no tributan a su deuda del gobierno central. La mayoría desmejoraría también su situación de incluirlas.

60%⁶¹. La descentralización fiscal de Corea es reciente y debido a ello los adeudos de gobiernos regionales no son significativos.

Un elemento de estabilidad importante (desde el punto de vista externo) es que casi toda la deuda coreana está denominada en la moneda doméstica. Asimismo, el gobierno posee activos equivalentes a 73% del PIB del país, gracias, principalmente, a los superávits del sistema de pensiones (Wha Oh, 2012).

Continuando con los adeudos del gobierno central, 98% de la misma estaba emitida en bonos en el segundo trimestre de 2012 (BM, 2012a). Es significativo que este importante mercado aún presenta niveles bajos de participación foránea, sobre 14,9% en el tercer trimestre de 2011 (Wha Oh, 2012).

Como puede apreciarse, Corea presenta una favorable posición de endeudamiento. Sin embargo, será crucial el avance en la disminución de la exposición de los bancos, de hecho en ese sentido se han adoptado importantes medidas. El otro tema es el endeudamiento de instituciones públicas, que si bien no hace parte de la mayoría de las estadísticas, si implican una exposición del gobierno y a este problema no se le ha planteado una clara solución. Dada la orientación liberal de la economía del país no sería improbable una privatización de varias entidades.

Indonesia

Tras la desaceleración que sufrió su economía en 2009 (creció 4,6%), Indonesia se ha ido recuperando y ya en 2011 la tasa de crecimiento interanual fue de 6,5% (FMI, 2012). Las autoridades del país manifiestan que ello ha sido resultado del aumento del gasto del consumidor un aumento de la inversión en capital fijo (la mayor en 4 años) e incrementos del gasto público.

Estos elementos propiciaron condiciones favorables para la economía del país en relación con la deuda externa. Aunque durante los años de crisis ha continuado incrementándose (en aproximadamente 107 mil de millones de dólares desde 2007 hasta octubre de 2012 cuando alcanzó los 248,1 mil millones de dólares). Este incremento estuvo sustentado tanto por parte del gobierno como por los privados que representaron 50,42% y 49,58% respectivamente (BI, 2012).

En relación a la deuda externa por sectores se aprecia que el sector financiero, el arrendamiento financiero y de negocios de servicios es responsable del 40,4% de la deuda seguido por las manufacturas 11%, electricidad, gas y agua 9,1% minería y perforación 8,9%, servicios 7,4% y vivienda y construcción 5,3% (BI, 2012).

Los acreedores de la deuda externa de Indonesia son: Japón con 34,3%, Estados Unidos 26,8%, Organizaciones Internacionales 25,8%, Francia 2,8%, Alemania 2,2% el restante 7,9% lo ocupan otros países (BI, 2012).

Respecto a la relación de la deuda a corto plazo se apreció un importante crecimiento de 9,4% de octubre de 2011 a octubre del presente año cuando

⁶¹ Según el estimado de Reinhart and Rogoff (2010) para países emergentes.

arribó a los 41,9 mil millones de dólares. La deuda externa a corto plazo representa 16,8% de la deuda total del país. Por su parte la deuda largo plazo se incrementó en 11,4% en igual período hasta arribar a los 206,2 mil millones de dólares (BI, 2012).

En el caso de Indonesia la mayoría de los indicadores de deuda muestran una ligera mejoría. La deuda externa de Indonesia como porcentaje del PIB ha disminuido constantemente desde un muy elevado nivel de más de 150% del PIB en 1998, a 54,9% en 2004 y 26,6% en el año 2011 (BI, 2012). Estas mejoras han sido favorecidas por los sucesivos superávits en cuenta corriente que ha registrado el país una vez “sorteada” la Crisis Asiática de 1997 (FMI, 2012).

La deuda externa como porcentaje de las exportaciones también ha disminuido considerablemente, desde el 179,7% en 2004 al 97,4% en 2011, valor que aún es muy elevado, siendo este un importante elemento de vulnerabilidad. Mientras tanto, la proporción entre la deuda pública total y el PIB disminuyó considerablemente en 2011 al 25%, del 47% en 2005 y 89% en 2000. Las autoridades señalan que ello es el resultado de una política fiscal prudente (BI, 2012).

En el caso de Indonesia según señala informe del Asian Development Bank se espera que existen condiciones internas en el país que le permitirán continuar en la senda del crecimiento y bienestar económico el próximo año lo que sugiere que bajo estas condiciones los indicadores de deuda externa no se vean dañados (ADB, 2012).

No obstante, será vital para el país continuar reduciendo aún más sus niveles de deuda externa. Si bien el país no pareciera en peligro inminente de una debacle, no es menos cierto que los avances en cuanto a endeudamiento externo son aún insuficientes. Asimismo, en el aspecto público, si bien las estadísticas agregadas dibujan un panorama favorable existen riesgos importantes.

Por ejemplo, es un hecho conocido los notables problemas de corrupción que azotan al país. En los últimos años han aflorado algunos escándalos sonados. De hecho Transparencia Internacional ubicó al país en el puesto 100 a nivel global.

Filipinas

La economía filipina durante el año 2012 continuó recuperándose debido al fuerte impulso del consumo privado y a un repunte en el gasto del gobierno que, probablemente, dinamizarán el crecimiento económico más allá de lo esperado provocando así una revisión al alza de la previsión para el año completo. Este avance se ha visto reflejado en todos los sectores de la economía propiciando así la generación de mejores empleos y la reducción de la pobreza.

La fuerza motriz del lado de la producción fue el de servicios, que aportó el 57% del PIB. Este sector se expandió 7,8%, generando casi tres cuartas partes del crecimiento total del PIB en el primer semestre del año 2012. La industria

manufacturera creció 5,0% mientras que la producción agrícola se incrementó sólo 0,8% (ADB, 2012).

En relación a la deuda externa, durante los últimos años ha continuado incrementándose (levemente) para situarse en marzo de 2012, en 62,9 mil millones de dólares, lo cual representó un incremento de 1,9% desde diciembre de 2011. Si comparamos con la deuda externa que tenía el país en marzo del pasado año entonces el incremento es del 3,2% cuando el monto de la deuda se situó en 60,9 mil millones dólares. El crecimiento en el saldo de la deuda se debió a un aumento tanto de la deuda pública como privada (ADB, 2012).

Del mismo modo, la deuda externa como porcentaje del PIB ha mejorado levemente. En marzo de 2012 esta proporción fue de 27,4%, frente a 27,5% a finales de diciembre de 2011 y 29,5% en marzo del año anterior. (BSNP, 2012).

Si bien la deuda externa del país se ha incrementado, los indicadores de deuda en mucho de los casos han mejorado. Las reservas internacionales del país han continuado incrementándose paulatinamente lo cual ha permitido cubrir una mayor parte del total de la deuda externa del país. Si bien en el año 2007 las reservas del país cubrían el 45% de la deuda en el año 2011 esta cifra ascendió al 88% (BM, 2012a).

La mejora de los indicadores de deuda externa, al igual que en el caso de Indonesia, guarda cierta relación con los superávits en cuenta corriente reportados, en el caso de Filipinas, desde 2003. Con anterioridad eran frecuentes déficits superiores al 3% (FMI; 2012).

Respecto al vencimiento de la deuda, la deuda a corto plazo solamente representaba en el año 2007 el 10,6% de la total y para 2011 esta situación mejoró levemente al ser 9,2%. En relación a la composición monetaria de la deuda no ha variado mucho en los últimos años. La mayor parte de la misma, a finales de 2011, se encontraba expresada en dólares 59,29%, mientras que el 33,68% estaba en yenes (BM, 2012a).

Por su parte, la deuda pública, sostenía una tendencia positiva ya que su carga sobre el PIB, por lo general, se había reducido en los últimos años. En 2007, ese indicador se fue del 46,1% mientras que en 2010 fue del 44,65. Sin embargo, en 2011 se incrementó hasta el 50,9% (IM, 2012).

Debe destacarse que el país presentó déficits fiscales estructurales superiores a 3% en 2009 y 2010, a consecuencia de la crisis. No obstante, desde 2003 había logrado mantenerse por debajo de ese nivel (FMI, 2012).

A este elemento debe agregarse los graves problemas de corrupción que estarían aquejando a esa economía. Por ejemplo, la SWS 2012 Survey on Good Local Governance mostró que 68% de los filipinos consideraban corruptos a los gobiernos locales y de ciudades en 2012. Ese valor supera al 64% observado un año antes y 58% de 2009. Transparencia Internacional ubicó al país en el muy desfavorable puesto 129 en 2011.

A pesar del difícil entorno económico mundial, el gobierno filipino ha aplicado una serie de reformas para mejorar el entorno empresarial y desarrollar aún

más su economía. Bajo esta posibilidad es muy probable que la deuda externa del país pueda seguir siendo controlada por las autoridades monetarias.

Vietnam

La economía de Vietnam durante 2011 presentó grandes problemas de inflación que subió hasta 23,0%. Con el objetivo de hacer frente a esta situación, el gobierno adoptó un paquete de estímulo monetario y fiscal durante todo el año. El crecimiento del PIB cayó 1 punto porcentual desde el 6,9% en 2010 hasta 5,9% en 2011 (ADB, 2012).

Durante ese año, las inversiones se vieron reducidas en 9,2%, y el crecimiento del consumo se desaceleró hasta 4,4%. La formación bruta de capital fue del 38,7% del PIB y se moderó hasta el nivel más bajo en 4 años (ADB, 2012).

Vietnam es uno de los países asiáticos que en la actualidad presenta problemas de deuda, a pesar de su elevado crecimiento económico. La deuda externa se ha incrementado rápidamente desde 23 mil millones de dólares en 2007 hasta los 57,8 mil millones en 2011. Solamente en estos 4 años la deuda se duplicó (BM, 2012a).

La deuda externa a corto plazo respecto a la deuda total se ha incrementado, ligeramente, desde 15% en 2009 hasta 17,2% en 2011. En relación a la parte que cubren las reservas internacionales de la deuda total se muestra un empeoramiento gradual. En el año 2007 las reservas cubrían 100% de la deuda total del país mientras que para 2011 esta cifra es de solo 23% (BM, 2012a).

En esta desmejora ha incidido claramente el sostenido y en ocasiones muy abultado déficit en cuenta corriente que se observó entre 2002 y 2010. En ocasiones los porcentajes negativos sobrepasaron incluso la barrera de 10%. Sólo en 2011 se registró un muy modesto superávit de 0,2% del PIB (FMI, 2012).

Expertos nacionales e internacionales han afirmado que la deuda pública está en marcha cerca de su umbral límite, en opiniones con cierto matiz pesimista. Lo cierto es que en los últimos años la deuda pública ha ido en aumento, lo que pondría en peligro el desarrollo de la economía nacional. La deuda pública de Vietnam en 2009 fue igual al 52,6% del PIB. Mientras tanto, la cifra se elevó a 58,7% en 2011. No obstante, ya la dirección del país aplica medidas y ha trazado metas concretas para controlarla. La Asamblea Nacional ha decidido que la deuda pública debe ser inferior a 65% del PIB en 2015. (VN, 2012).

Para finales de 2012 esta proporción alcanzará el 58,5%. El gobierno ha calculado la cifra en base a la tasa de crecimiento esperado del PIB del 6%. Si la tasa de crecimiento de Vietnam en 2012 es de más del 6%, la relación será más baja.

En estos momentos el país cuenta con un déficit comercial que ha rondado alrededor de 4-6% del PIB en los últimos 10 años. El déficit presupuestario es muy preocupantemente y ante esta situación las fuentes de ingresos del presupuesto del Estado son cada vez más limitadas. En los primeros siete meses del año, el estado recaudó sólo 49% de las estimaciones anuales y en

el mes de julio el gasto presupuestario alcanzó 50,3 % de su plan anual (VN, 2012).

Sin embargo, el mayor riesgo latente de Vietnam según investigadores son las deudas de las empresas de propiedad estatal, que deben ser vistas como el germen de una amenaza para la seguridad de la deuda pública. Las empresas de propiedad estatal pueden no ser capaces de pagar sus deudas, lo que significa que el Estado tendría que presentar y pagar las deudas de las empresas. Las deudas internas de las empresas estatales alcanzan 16,5% del PIB. Como tal, si se suma con la deudas públicas de Vietnam, la deuda pública total ha superado con creces la línea de seguridad de 65% del PIB (VN, 2012).

Otra amenaza que presenta el país en este sentido es que se estima que el 88,7% de la deuda es en bonos y que los mismos tienen términos de 2-5 años. Esto significa que Vietnam tiene la responsabilidad de pagar grandes deudas dentro de un corto período de tiempo de unos 4-5 mil millones de dólares en los próximos cuatro años (VN, 2012).

Durante el primer semestre de 2012 el crecimiento del PIB continuó desacelerándose reduciendo así las previsiones de crecimiento para 2012 y 2013. Respecto a la deuda externa del país es un indicador que hay que mirar muy de cerca ya que está a punto de convertirse en un gran problema insostenible para el gobierno de Vietnam, al igual que la deuda pública.

Laos

El país es una pequeña economía cuyo PIB fue de 297,66 millones de dólares en 2011 (BM, 2012). Transparencia Internacional le ubicó en un muy desfavorable puesto 160 en cuanto a corrupción y es colocado en otro no menos negativo 150 en libertad económica, según la lógica neoliberal (TI, 2012 y Peritaje Fundación, 2012). La principal actividad económica es la agricultura de subsistencia y a pesar de la apertura a la inversión extranjera, aún presenta una economía e infraestructura muy subdesarrolladas. Es miembro de la ASEAN y tras años de bloqueo económico, el país normalizó sus relaciones con Estados Unidos en 2004.

Desde 1989, se han registrado elevadas tasas de crecimiento económico, siendo uno de los países más dinámicos del mundo. Los incrementos más recientes están guiados por inversiones mineras de China y Vietnam. Asimismo, el país aplica barreras al comercio. (Heritage Foundation, 2012). El total de IED representó un elevado 32,1% del PIB en 2010. En particular la inversión en minería de oro y hidroenergía representan 80% del total de IED en el país y 50% del PIB (ESCAP, 2012).

Los déficits en cuenta corriente son muy elevados y al igual que los presupuestarios. Los desbalances externos han sido superiores a 9% en los últimos 12 años. Los fiscales también han sido una constante, superando el 5% en varias ocasiones (ESCAP, 2012).

A pesar de los esfuerzos por reducir la carga de la deuda pública y también la externa, el país mantiene niveles muy elevados en ambos indicadores. En el

caso de los compromisos externos⁶², estos alcanzaron 74,2⁶³% del PIB en 2011, aunque una clara mejoría respecto a 2006 cuando los débitos superaban el tamaño de la economía. Un elemento adicional es que, en 2011, casi la mitad de esa deuda es pública o con garantía pública, denotando cierto grado de exposición del estado.

La magnitud de esa deuda externa sobre las exportaciones y el ingreso primario es muy elevada, ascendente a 245% en 2010 y es uno de 10 peores datos a nivel mundial. No obstante ese es el mejor dato desde el inicio de la serie histórica (para Laos) del Banco Mundial, la cual incluye datos de hasta 1744% (1988). Sobre 71% de los adeudos externos de carácter público o con garantía estatal están pactados en dólares (BM, 2012)

Del lado positivo, puede señalarse que 44⁶⁴% de los adeudos externos son de carácter concesional, así como sólo la centésima parte de los compromisos son a corto plazo. Asimismo, el país, históricamente, es beneficiario de prolongados (entre los mayores del mundo) periodos de gracia por las nuevas deudas contraídas. Mientras, las subvenciones sobre esos nuevos adeudos representan históricamente niveles de entre la mitad y dos tercios de los mismos, también entre las mayores proporciones del mundo. Los intereses promedios de la nueva deuda pública y los plazos también son en extremo favorables con apenas 1% y 25 años en 2011. Los compromisos con acreedores oficiales (principalmente multilaterales) son ampliamente mayoritarios a través de la historia, según datos del Banco Mundial.

Estas muy favorables condiciones del endeudamiento hacen que las implicaciones de la deuda sean más bien favorables. Por ejemplo el servicio de la deuda representa sólo 13,2% de las exportaciones. Las reservas representan casi 1200⁶⁵% de la deuda externa a corto plazo.

La situación fiscal es marcada por muy bajos niveles de ingresos fiscales en torno a 20% del PIB y los déficits. Sin embargo, esto no se ha traducido en un endeudamiento público sobre PIB insostenible y este se situó en 55,87% en 2011 (FMI, 2012), con más de 90% de la misma pactada en moneda extranjera. No obstante, debido a la ayuda y las muy favorables condiciones en la que ha sido pactada la deuda, esta consumiría sólo 14% de los ingresos fiscales (FMI, 2010).

A pesar de que los indicadores de flujo (los servicios y pagos) de la deuda pública y externa (gran parte de la deuda pública coincide con externa y viceversa), como se ha señalado son positivos esto no debe considerarse un elemento inamovible en el tiempo. La IED y los préstamos multilaterales son los dos principales elementos que “aligeran” la carga de las cuentas de Laos, son flujos muy dependientes de criterios políticos y cuyo elemento de condicionalidad “directa e indirecta” es muy elevado.

⁶² Es importante señalar que en el caso de estos últimos 4 países (Laos, Bután, Samoa y Tonga), los adeudos son en su inmensa mayoría o en su totalidad préstamos o sus variantes. Lógicamente, dados sus niveles de desarrollo financiero, vulnerabilidad y diminutas economías, la emisión significativa de bonos no es factible.

⁶³ Valor obtenido con datos de BM, 2012.

⁶⁴ Ibidem.

⁶⁵ Ibidem en ambos datos del párrafo.

No debe olvidarse que el país es considerado un “régimen” comunista y durante largos años fue objeto de bloqueo por parte de Estados Unidos. Actualmente, los muy profundos lazos con China y Vietnam, parecieran persistir en el largo plazo debido a el potencial minero y energético del país, pero hasta esta situación podría cambiar. El país es todavía extremadamente subdesarrollado y un elemento como la corrupción pareciera ser muy elevada.

Por ejemplo, recientemente se supo que 100 millones de dólares en ingresos fiscales fueron excluidos del presupuesto. Asimismo, proyectos de construcción por 325 millones de dólares tampoco aparecían dentro del plan presupuestario (LBFN, 2012). Asimismo, la perspectiva es dependiente de la evolución del tipo de cambio, el crecimiento de las exportaciones y la efectividad de los grandes planes de inversión en curso (FMI, 2010).

Bután

Es una monarquía constitucional cuyo PIB fue de sólo 1688,94 millones de dólares en 2011 (BM, 2012). Durante años fue una economía prácticamente cerrada al mundo y actualmente presenta fuertes relaciones con India. La principal actividad es la agricultura y la ganadería. Asimismo, las exportaciones de energía hidroeléctrica⁶⁶ a India es un importante renglón exportable. El país no tiene salida al mar, al igual que Laos y a diferencia de esta, es ubicado en un puesto 33 en cuanto a corrupción (TI, 2012). En cuanto a libertad económica es colocado en un puesto 111 según el Ranking 2012. El mercado financiero es muy pequeño e incipiente y el gobierno aplica reformas de apertura en su economía. También presenta barreras comerciales. (Heritage Foundation, 2012).

A partir de 1995 el país alcanza crecimientos superiores a 5% en todos los años (salvo 2008) (BM, 2012). Sin embargo se presentó un déficit presupuestario de 6,4% en 2011 y son frecuentes cifras como esta, incluso muy superiores, en los últimos 12 años. El déficit en cuenta corriente también es muy elevado producto del desarrollo hidroeléctrico (cuantiosas importaciones) y en los últimos años ha rebasado el 20% anual. Es importante destacar que los tres principales renglones exportables hacen hasta 70% de las ventas externas del país. El stock de IED invertido en el país es de sólo 10,8% en 2010, muy inferior a otros países de Asia y el Pacífico otros flujos como los de ayuda y remesas, son relativamente bajos (ESCAP, 2012).

En 2011, el endeudamiento externo del país representó 61,3⁶⁷% del PIB, mejorando el 80% de 2006. Los compromisos son públicos o garantizados por el gobierno casi en su totalidad. En contraste, los adeudos a corto plazo son inferiores a 1% del total. En adición, el país disfrutó en 2011 y ha sido beneficiado en los últimos años de términos similares e, incluso, mejores a los de Laos en término de periodos de gracia y vencimiento de su nueva deuda emitida (BM, 2012). La presencia de organismos multilaterales en los préstamos es importante, pero la India es un elemento clave, representado 43% de la deuda pública butanesa (que es la mayor parte de la externa del

⁶⁶ Este sector ha demandado fuertes inversiones en los últimos años. Los ciclos económicos y el ritmo de endeudamiento del país están fuertemente asociados a la expansión del sector.

⁶⁷ Sin embargo, la Royal Monetary Authority of Bhutan reportaba 82,7% en el tercer trimestre de 2011 e incrementos anuales de la deuda total de más de 20% en los últimos años.

país) en el año fiscal 2010/2011 (BM, 2011). El endeudamiento con India está bastante vinculado al desarrollo hidroeléctrico del país y debido a ello más de la mitad de la deuda externa está pactada en rupias indias (Pradhan, 2009).

El servicio de la deuda sobre las exportaciones alcanzó sólo 11,1%, pero sufriendo una severa desmejora cuando en 2006 era de sólo 2,8%. En adición el total de débitos foráneos superan en un tercio esas exportaciones. No obstante, las reservas cubren tres cuartos de la deuda externa total del país, siendo este elemento muy positivo también. La deuda concesional equivale a casi la mitad de los adeudos.(BM, 2012).

Por su parte, el endeudamiento público alcanzó 71,59% del PIB en 2011, con proyecciones de superar el 117% en 2017. La ayuda oficial al desarrollo ha permitido al país financiar buena parte del presupuesto y los déficits públicos en los últimos años, a pesar de no alcanzar los niveles en términos relativos de los países que se analizarán a continuación.

Para manejar la situación fiscal, Bután pareciera presentar una situación más favorable que Laos debido al bajo nivel de corrupción que le atribuye Transparencia Internacional. Una situación muy desfavorable estaría enfrentando el país si la ayuda internacional (flujo muy volátil) cayera. No obstante, Bután pareciera tener en India un confiable “cojín” debido a extremadamente fuertes vínculos históricos y culturales, así como los recientes y crecientes intereses energéticos de la potencia emergente en el diminuto estado del Himalaya.

Asimismo, es crucial el país que las cuantiosas inversiones en hidroenergía rindan los frutos esperados y proporcionen una estable fuente de divisas al país para poder honrar los significativos compromisos externos. También es importante que ese desarrollo implique un arrastre para otros sectores de la economía del país. Asimismo, los periodos de gracia de parte de las deudas contraídas estarían cerca de su fin y entonces el país tendría que acudir a las reservas. Esto podría deberse a que aún Bután no cuenta con fuentes de divisas suficientes para pagar.

Samoa

Estos dos últimos países (Samoa y Tonga) son pequeños estados del Pacífico con minúscula magnitud de sus economías. En el caso de Samoa, el PIB fue de 649,41 millones de dólares en 2011. Tanto Samoa como Tonga muestran una fuerte inestabilidad en sus ritmos de crecimiento con frecuentes retrocesos del PIB (BM, 2012). Asimismo, no existen trabas que limitan la inversión y los flujos foráneos de esta, mientras otras limitaciones afloran respecto al acceso a los servicios financieros por parte de su población (HeritageFoundation, 2012).

El país fue afectado por un tsunami en 2009, siendo importante en la recuperación la ayuda exterior y los planes de reconstrucción del gobierno. El evento produjo la mayor afectación desde la independencia en 1962. Este acontecimiento ha determinado que entre 2009 y 2011 el déficit presupuestario haya superado el 4%, cuando desde 2000 se ubicó por debajo de 3% (ESCAP, 2012).

Tanto Samoa como Tonga presentan una fuerte concentración en su comercio. Los tres primeros rubros de exportación en cada país explican el 59% y 58% del total exportado, respectivamente. Como podría presumirse, productos de bajo valor agregado. Asimismo, también presentan sostenidos déficits en cuenta corriente. Como ya se adelantaba, la ayuda juega un importante papel para el país. Esta supuso 24,1% del PIB en 2010, mientras las remesas hicieron casi 20% ese mismo año (ESCAP, 2012) y ambas son claves para financiar al gobierno y equilibrar las cuentas externas.

La deuda externa al término de 2011 alcanzó 368,3 millones de dólares y representó 56,7% del PIB en ese año. Su componente de corto plazo es inexistente desde hace varios años, mientras como otros países estudiados, el gobierno es responsable de la abrumadora mayoría de los débitos. El endeudamiento en el año citado casi duplica las exportaciones del país, aunque también presenta un muy bajo nivel de servicio de la deuda/exportaciones (desde 2004 es inferior a 6%). Las reservas cubren casi la mitad del endeudamiento total del país (BM, 2012).

El endeudamiento de Samoa también acontece bajo condiciones favorables. El periodo de gracia de los nuevos endeudamientos fue de casi 6 años en 2011, mientras las subvenciones son generalmente más de 60% de los nuevos compromisos. Los vencimientos superan con frecuencia los 20 años (BM, 2012).

Al igual que otras diminutas economías del Pacífico y otras muy pobres de Asia, casi toda la deuda externa es pública y el componente de moneda extranjera es muy elevado. Es el caso de países ya estudiados como Bután y Laos, siendo esto una seria vulnerabilidad que sólo es mitigada por la ayuda oficial, relaciones bilaterales privilegiadas y grandes planes de infraestructura que beneficiaría a los que facilitan ese financiamiento. La deuda externa pública escaló los 737,7 millones de tala⁶⁸ (48% del PIB del país) (FMI, 2012c).

Los principales prestamistas de Samoa son multilaterales y representaron 71% de la deuda externa al término de 2011. Sin embargo, en los últimos años China ha sido un muy dinámico prestamista. Sin en 2008, hacía parte de 6,6% de la deuda, en 2011 ya era casi 26%⁶⁹.

A los inconvenientes señalados sobre la dependencia de los flujos de ayuda en países de tan frágiles economías, el Samoa tiene otro muy importante en las remesas. A pesar de que estas han mostrado una muy elevada estabilidad en el caso de este país, evidentemente es un flujo por lo general inestable y dependiente de coyunturas económicas en países emisores, medidas de política de los mismos y, en casos extremos, de rejugos e intereses políticos. Afortunadamente para Samoa, si bien las remesas son claves para su economía, para países emisores implican “salidas” insignificantes.

Tonga

En 2011, el PIB de Tonga alcanzó apenas los 435,59 millones de dólares (BM, 2012). El país es ubicado en el puesto 95 en cuanto a corrupción (en 2011) y

⁶⁸ Moneda de Samoa.

⁶⁹ Las cifras fueron obtenidas mediante cálculos de los autores con datos de SBS, 2012.

109 en libertad económica en 2012. Sin embargo, en los últimos dos años se han aplicado reformas en el camino de la apertura y flexibilización económica. Tonga no presenta un mercado bancario eficiente, ni mercado capital. El país depende fuertemente de las remesas. Se considera que presenta la fuerza de trabajo mejor calificada de los pequeños estados del Pacífico (Heritage Foundation, 2012). Existen controles sobre la moneda extranjera.

Al igual que Samoa, la tasa de ahorro es muy negativa en el país y, por tanto, Tonga precisa también de la captación de ahorro externo, ya sea IED, ayuda oficial o remesas. El stock de IED supuso 31,1% y la ayuda 19,1% del PIB en 2010. El balance presupuestario fue bastante equilibrado hasta que en 2010 y 2011 se observaron números en rojo superiores al 5% del PIB (ESCAP, 2012).

La deuda externa del país alcanzó los 130,59 millones de dólares en 2011, para 43,75% del PIB. Las condiciones del endeudamiento del país son ligeramente menos favorables que en el caso de Samoa. El componente de corto plazo es también muy bajo, así como la mayor parte de la deuda es pública o públicamente garantizada. El servicio de la deuda representa poco más de 8% de las exportaciones de bienes y servicios del país, mientras las reservas internacionales en el año señalado cubrían tres cuartos de los adeudos (BM, 2012).

Resulta, particularmente, preocupante que el stock adeudado representa un creciente por ciento de las exportaciones hasta alcanzar un difícilmente manejable 286% del PIB en 2011, el peor dato desde la serie del Banco Mundial para país (iniciada en 2001). Un elemento que matiza este problema es que 94% de la deuda del país tenía un carácter concesionario.

En general, estos 4 últimos países analizados presentan muy negativos indicadores de stock de deuda externa y relativamente positivos en cuanto a erogaciones que esta genera. Esto se debe, como se puede inferir y ha quedado plasmado en el trabajo, a las muy favorables condiciones del endeudamiento que han pactado hasta el presente.

La deuda pública del gobierno central alcanzó los 200,8 millones de dólares en el segundo trimestre de 2012. En 2011, el ratio deuda/PIB se situó en casi 45% del PIB, un nivel relativamente manejable de no presentar un nivel muy elevado de adeudos externos que alcanzaron 41% del PIB. Toda la deuda pública externa está representada por préstamos (los cuales están denominados en moneda extranjera), mientras la doméstica se encuentra en títulos del gobierno (BM, 2012). China es el acreedor de 61% de la deuda externa de Tonga y, en consecuencia el yuan es la principal denominación de la misma (FMI, 2012d).

El Banco de Desarrollo Asiático consideró en 2011 que el país presentaba una importante exposición dada la magnitud de su deuda. Asimismo, sugirió un recorte fiscal para poder afrontarla en mejores condiciones, consejo también proporcionado por el FMI y el Banco Mundial. El país ha sido afectado por revueltas (en 2006), tsunamis y ciclones en los últimos años, eventos que han minado su crecimiento económico. Asimismo, caídas en el turismo y las remesas han afectado recientemente la disponibilidad de divisas.

Bibliografía

- ABS-CBN News. 2012. More Filipinos see corruption in local gov't, <http://www.abs-cbnnews.com/nation/10/29/12/more-filipinos-see-corruption-local-govt>
- ADB (Asian Development Bank). 2012. Asian Development Outlook 2012: Confronting Rising Inequality in Asia. <http://www.adb.org>
- ANN (Asia News Net). 2012. China's external debt highest since 1985 <http://www.asianewsnet.net/home/news.php?id=32580>
- BBVA Researcher (2012) Situación de China. Primer semestre 2012. <http://www.bbvaresearch.com>
- Beim, David. 2003. Japan's Internal Debt, Working Paper 208, http://academiccommons.columbia.edu/download/fedora_content/download/ac:109170/CONTENT/WP_208.pdf
- BI (Bank of Indonesia). 2012. "External Debt Statistics of Indonesia" <http://www.bi.go.id/web/en/Statistik/Statistik+Utang+Luar+Negeri+Indonesia/>
- BM (Banco Mundial). 2011. Bhutan Economic Update, september, <http://siteresources.worldbank.org/BHUTANEXTN/Resources/BhutanEconomicUpdate.pdf>
- _____. 2012. Indicators | Data, <http://data.worldbank.org/indicator>
- _____. 2012a. World Bank Quarterly External Debt Statistics, <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/DATASTATISTICS/EXTDECQEDS/0,,menuPK:1805431~pagePK:64168427~piPK:64168435~theSitePK:1805415,00.html>
- BSNG (BangroSentral NG Pilipinas). 2012. Report on Economic and Financial Developments: First Quarter 2012, http://www.bsp.gov.ph/downloads/Publications/2012/LTP_1qtr2012.pdf
- DNA (Daily News & Analysis). 2012. India's debt situation really scary? http://www.dnaindia.com/money/report_is-indias-debt-situation-really-scary_1689458
- ESCAP (United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific). 2012. Economic and social survey of Asia and the Pacific 2012, <http://www.unescap.org/pdd/publications/survey2012/download/index.asp>
- FMI (Fondo Monetario Internacional). 2003. Estadísticas de la deuda externa: Guía para compiladores y usuarios. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/eds/esl/guide/indexs.htm>
- _____. 2010. Joint IMF/World Bank Debt Sustainability Analysis Under the Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/dsacr1144.pdf>
- _____. 2012. World Economic Outlook, October, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2012/02/index.htm>
- _____. 2012a. Data Template on International Reserves and Foreign Currency, <http://www.imf.org/external/np/sta/ir/IRProcessWeb/index.aspx>

- _____. 2012b. Coordinated Portfolio Investment Survey, <http://cpis.imf.org/>
- _____. 2012c. Staff report for the 2012 article ivconsultation—debt sustainability analysis, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2012/dsacr12250.pdf>
- _____. 2012d. Staff report for the 2012 article ivconsultation—debt sustainability analysis, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/dsa/pdf/2012/dsacr12166.pdf>
- Greenspan, Alan. 1999. Remarks by Chairman Alan Greenspan, <http://www.federalreserve.gov/BoardDocs/Speeches/1999/19990429.htm>
- Heritage Foundation. 2012. 2012 Index of Economic Freedom, http://www.heritage.org/index/pdf/2012/book/index_2012.pdf
- IM (Index Mundi). 2012. Philippines Public debt. http://www.indexmundi.com/philippines/public_debt.html
- Kashiwase, Kenichiro; Nozaki, Masahiro y Tokuoka, Kiichi. 2012. Pension Reforms in Japan, IMF Working Paper WP/12/285, <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2012/wp12285.pdf>
- LBFN (Lao Business & Finance Noweekly). 2012. Auditors found kip797 billion in unbudgeted government spending, Vol. 2.7.1 2, July, http://www.intergro-inc.com/bizletter/lbfn_v2/LBFN_V2.7.1.pdf
- Lee, Seungho. 2012. Recent Changes in Korea's External Debt Structure and Their Implications, [http://www.kcmi.re.kr/Eng/cmweekly/down1.asp?num=85&seq=1&filename=\(2012-0703\)Weekly_eng.pdf](http://www.kcmi.re.kr/Eng/cmweekly/down1.asp?num=85&seq=1&filename=(2012-0703)Weekly_eng.pdf)
- MOF (Ministry of Finance). 2012. Statistics, <http://www.mof.go.jp/english/statistics/>
- MOFI (Ministry of Finance of India). 2012. India's External Debt. A Status Report 2011-12, http://finmin.nic.in/the_ministry/dept_eco_affairs/economic_div/India_External_Debt201112E.pdf
- MOSF (Ministry of Strategy and Finance). 2012. External debt situation analysis, September, <http://english.mosf.go.kr/adm/com/filedownload.do>
- _____. 2012a. 2012-2016 Mid- to -long-term public institution financial management plan, <http://english.mosf.go.kr/econo/econo.do?bcd=E0004>
- OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2012, OECD.Stat Extracts, <http://stats.oecd.org/Index.aspx>
- Pradhan, HK. 2009. Effective external debt management for a sustainable economic development, http://www.unescap.org/pdd/calendar/Bhutan_Dec09/papers/4_Pradhan_paper.pdf
- Reuters. 2010. Q+A-Will Japan face a sovereign debt crisis?, <http://uk.reuters.com/article/2010/01/27/japan-economy-debt-idUKTOE60P0BH20100127>

- ROK (Republic of Korea). 2012. Economic Bulletin, Vol. 34 | No. 11, November, <http://www.korea.net/Resources/Publications/Economic-Bulletins>
- Roubini, N. 2012. The real public debt of China is 80 percent of GDP <http://nourielroubini.blogspot.com/2011/09/real-public-debt-of-china-is-80-percent.html>
- SBS (Samoa Bureau of Statistics). 2012. GFS fourth quarter table summary, http://www.sbs.gov.ws/index.php/surveys-and-other-reports/doc_download/616-02-gfs-fourth-quarter-table-summary
- TI (Transparency International). 2012. 2012 Corruption Perceptions Index, http://files.transparency.org/content/download/533/2213/file/2012_CPI_DataPackage.zip
- Tokuoka, Kiichi. 2010. The Outlook for Financing Japan's Public Debt, IMF Working Paper WP/10/19, <http://cid.bcrp.gob.pe/biblio/Papers/IMF/2010/enero/wp1019.pdf>
- TSE (Tokio Stock Exchange). 2012. 2011 Share Ownership Survey, <http://www.tse.or.jp/english/market/data/shareownership/index.html>
- Xinhua (2012). La deuda externa de China alcanzó los 785.17 mil millones de dólares. http://news.xinhuanet.com/english/china/2012-09/17/c_131855948.htm
- _____. 2012a. Deuda externa de China llega a 770.830 millones de dólares <http://news.xinhuanet.com>
- Wha Oh, Geum. 2012. Public debt and monetary policy in Korea, <http://www.bis.org/publ/bppdf/bispap67p.pdf>
- VN (Vietnam Net). 2012. Increasingly high public debts put hard pressure on fiscal policies. <http://m.english.vietnamnet.vn/fms/business/25710/increasingly-high-public-debts-put-hard-pressure-on-fiscal-policies.html>

8

La deuda social del Tercer Mundo

Dra. Blanca Munster Infante
Investigadora del CIEM

Estamos viviendo a nivel global todo un proceso preparatorio a la agenda de desarrollo de Naciones Unidas post-2015. Desde Nueva York, ya algunos expertos hacen un balance de lo alcanzado y plantean la necesidad de proponer nuevos umbrales para la acción, lo que implicaría elaborar nuevos Objetivos modificados, índices ajustados, entre otros.

En teoría los ocho Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) y sus 21 metas obedecen a la lógica de promover el paradigma del desarrollo humano. En los hechos, tal como han señalado críticos y defensores de los ODM, al final las metas se redujeron a los “mínimos aceptables para todos”. Tal es el caso del primer Objetivo de Desarrollo de reducción de la pobreza sobre la base del ingreso, al considerarse que una persona ya no es pobre si vive con 1.25 dólar por día; o la educación, al limitar la meta para que solo abarque la educación primaria.

En términos de financiamiento de los ODM, ya el último reporte sobre el desfase en el logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio identificó una brecha de 167 mil millones de dólares entre fondos de asistencia comprometidos y desembolsados hacia el 2011. Pero, aun cuando se espera que los flujos de asistencia de donantes tradicionales continúen bajos o incluso se reduzcan, se estima que los fondos de donantes emergentes se doblarán durante los próximos cinco años.

Esta tendencia puede tener repercusiones importantes en el sistema de asistencia al desarrollo. Por ejemplo, se ha argumentado que, a medida que los nuevos donantes rechacen el modelo de asistencia condicionada a favor de un modelo de beneficios mutuos inspirado en el espíritu de cooperación Sur-Sur, el sistema de asistencia al desarrollo podrá evolucionar hacia un esquema de inversiones estratégicas dirigido a resolver la escasez de infraestructura y el financiamiento de industrias extractivas en países pobres. En tal escenario, las prioridades sociales y ambientales erigidas en los ODM podrían ser relegadas a favor de metas de crecimiento económico y generación de empleo.

Sobre las mediciones propuestas en los indicadores que contienen los ODM, el propio Banco Mundial acaba de reconocer errores importantes en sus cálculos sobre la situación mundial de la pobreza. Como ha señalado Thomas Pogge, profesor de la Universidad de Columbia: «Los sistemas de cálculo del Banco Mundial son extremadamente dudosos. Hay razones para pensar que con un sistema más creíble se observaría una tendencia más negativa y una pobreza mucho más extendida. [...] Mientras el sistema actual del Banco Mundial y los datos que se basan en él conserven su monopolio en las

organizaciones internacionales y en la investigación universitaria sobre la pobreza, no se podrá abordar este problema realmente en serio» (1).

Según las últimas estimaciones del Banco Mundial el porcentaje de los habitantes del mundo en desarrollo que viven con menos de 1,25 dólares al día (sobre la base de la paridad del poder adquisitivo) disminuyó del 52% en 1981 al 22% en 2008, es decir, de 1940 millones de personas a 1290 millones (ver tabla 1).

Los datos actualizados se basan en encuestas de más de 850 hogares en casi 130 países. El año 2008 es el más reciente del que se pueda calcular una cifra mundial, porque si bien se dispone de estadísticas más recientes para países de ingreso mediano, los datos más nuevos sobre países de ingreso bajo escasean o no pueden compararse con estimaciones anteriores.

Tabla 1: Porcentaje de la población en extrema pobreza (1981-2008). Mediciones del Banco Mundial

Región	1981	1990	1999	2004	2008
Asia Oriental-Pacífico	57,7	29,8	15,5	9,0	14,3
Europa y Asia Central	0,3	0,5	3,8	0,9	0,5
América Latina y el Caribe	10,8	10,2	9,7	8,6	6,5
Norte de África y Oriente Próximo	5,1	2,3	2,1	1,5	2,7
Asia meridional	49,6	43,0	34,9	30,8	36,0
África subsahariana	51	46,7	45,7	41,1	47,5
Total	52	28,6	22,1	18,1	22
Con exclusión de China	31,5	27,1	23,5	20,7	25
China	63,8	33,0	17,8	9,9	13

Fuente: Banco Mundial (2012)

Por regiones:

Asia oriental y el Pacífico: En 2008, alrededor del 14% de la población de esta región vivía con menos de 1,25 dólar al día. En China, el 13% de la población, o sea 173 millones de personas, vivían con menos de 1,25 dólar al día en 2008. Asia oriental alcanzó el primer ODM hace unos 10 años.

En el mundo en desarrollo excluida China, la tasa de pobreza extrema, en 2008, fue del 25%, en comparación con 41% en 1981. El número de personas que vivían en la pobreza extrema en 2008, en cambio, era aproximadamente

igual al de 1981 (alrededor de 1100 millones), tras haber aumentado en los años ochenta y noventa y comenzar a reducirse a partir de 1999.

Asia meridional: La tasa de pobreza de 1,25 dólares al día bajó de 61% a 39% entre 1981 y 2005 y entre 2005 y 2008 se redujo en 3 puntos porcentuales adicionales. La proporción de la población que vive en la pobreza extrema es la más baja registrada desde 1981.

América Latina y el Caribe: A partir de un máximo de 14% de personas que vivían con menos de 1,25 dólares al día en 1984, la tasa de pobreza alcanzó su nivel más bajo hasta entonces (6,5%) en 2008. El número de pobres aumentó hasta 2002 y ha venido disminuyendo en forma pronunciada desde entonces.

Oriente Medio y Norte de África: En la región, 8,6 millones de personas —el 2,7% de la población— vivían con menos de 1,25 dólares al día en 2008, lo que representa una disminución respecto de los 10,5 millones en 2005 y los 16,5 millones en 1981.

Europa oriental y Asia central: Tras haber alcanzado un máximo del 3,8% en 1999, la proporción de las personas que viven con menos de 1,25 dólares al día es ahora inferior al 0,5%. El 2,2% de la población vivía con menos de 2 dólares al día en 2008, lo que supone una reducción respecto del valor máximo de 12% registrado en 1999.

África al sur del Sahara: Por primera vez desde 1981, menos de la mitad de la población (el 47% del total) vivía con menos de 1,25 dólares al día. En 1981 la proporción era del 51%. Dicho coeficiente, en la región, se ha reducido en 10 puntos porcentuales desde 1999. Entre 2005 y 2008 se redujo en 9 millones el número de personas que vivían con menos de US\$1,25 al día.

Con optimismo, los expertos del Banco Mundial consideran que la primera meta de los Objetivos de Desarrollo del Milenio se habrá alcanzado mucho antes del plazo fijado de 2015. De hecho se atreve a afirmar que el Objetivo de Desarrollo del Milenio de reducir a la mitad la pobreza (definida como 1,25 dólares diarios) de 1990 se logró en 2010.

Aunque indican que a pesar de ello, incluso al ritmo de avance actual, las estimaciones indican también que cerca de 1.000 millones de personas seguirán viviendo con menos de 1,25 dólares al día en 2015, lo cual corresponde a una tasa de pobreza extrema global apenas inferior al 16%. Cuatro de cada cinco personas que viven en pobreza extrema viven en África subsahariana y en Asia meridional.

Sin embargo las cifras informadas por el Banco Mundial no dicen nada del impacto de la crisis económica. Los datos reales cubren de 1981 a 2008; unas cifras que acaban en 2008 probablemente no pueden decir nada del impacto de una recesión que comenzó en Estados Unidos.

La reacción de la mayoría de los expertos es que los cálculos del Banco son muy poco fiables y típicamente exageradamente optimistas. Si uno se basa en el período 1981-2008, China es la clave. Entre 1981 y 2008, toda la rebaja de la cantidad de gente que vive en “extrema pobreza”, está representada por

China, donde la cantidad de personas extremadamente pobres bajó 662 millones. Durante este período, la cantidad de gente que vive con menos de 1,25 dólares diarios fuera de China realmente subió 13 millones y se estableció en cerca de 1.100 millones de personas durante ese período. Más personas cayeron en la pobreza en el Sur de Asia durante ese período y en África subsahariana.

En resumen, las estadísticas en las que se basan la mayoría de las estrategias de eliminación de la pobreza son muy engañosas y a menudo llevan a los expertos a conclusiones erróneas.

Otra de las deudas sociales más es la escasez de empleo o la crisis del empleo. El empleo es vulnerable a las crisis económicas. La reciente crisis produjo 22 millones de nuevos desempleados en un solo año. El crecimiento del empleo total, que oscilaba alrededor del 1,8% anual antes de 2008, cayó por debajo del 0,5% en 2009 y en 2011 todavía no había alcanzado su nivel anterior a la crisis. En los países subdesarrollados se crean como media en el plazo de un año entre un 7% y un 20% de puestos de trabajo en la industria, pero se eliminan puestos en una proporción similar (OIT, 2012).

Estimaciones recientes realizadas por la OIT y basadas en una nueva metodología indican que en 2011 había 456 millones de trabajadores que vivían por debajo del umbral de pobreza de 1,25 dólares al día, lo cual corresponde a una reducción de 233 millones desde 2000, y de 38 millones desde 2007. A este descenso mundial generalizado ha contribuido mucho la espectacular reducción de la pobreza extrema entre los trabajadores de **Asia oriental**. Debido al rápido crecimiento económico y a la reducción de la pobreza producidos especialmente en China, entre 2000 y 2011 hubo 158 millones menos de trabajadores pobres; entre 2007 y 2011, la reducción fue de 24 millones.

Entre 2000 y 2011, la proporción de trabajadores de todo el mundo que vivían por debajo del umbral de pobreza de 1,25 dólares al día cayó desde el 26,4% al 14,8%. Si se excluye Asia oriental, el descenso para ese período es menos radical, pues pasó del 25% al 17,4%. Por otro lado, la productividad media de los países en desarrollo encierra una considerable heterogeneidad según las regiones. Durante la década pasada, los avances fueron muy limitados en América Latina y el Caribe, en África subsahariana y en Oceanía, en tanto que la productividad en Asia oriental se duplicó con creces entre 2001 y 2011.

Es mucho más común que sean las **mujeres** las que tengan empleos vulnerables. La brecha de empleo vulnerable entre mujeres y hombres es más acentuada en África septentrional y en Asia occidental, donde en 2011 el 44% y el 41% de las mujeres y el 26% y el 22% de los hombres, respectivamente, tenían trabajos clasificados como vulnerables. El porcentaje de empleo vulnerable más alto en ambos sexos se registra en África subsahariana: el 85% de las mujeres y el 69% de los hombres.

Las perspectivas para los jóvenes – entre 15 y 24 años – en el mercado laboral no son buenas. Los 1.200 millones de adolescentes y jóvenes en todo el mundo probablemente constituyen el grupo de edad que menos atención recibe. Se prevé que la concentración de adolescentes y jóvenes en el mundo se desplazara drásticamente hacia África. En la actualidad, en África viven el

17,5% de los adolescentes y jóvenes del mundo, mientras que en Asia esa cifra es de 61,9%. Pero se prevé que en 2050 la proporción de adolescentes y jóvenes que vivirán en África ascenderá a 31,3%, mientras que en Asia se reducirá al 50,4%.

Por regiones subdesarrolladas es preocupante la situación del mercado laboral de Asia y el Pacífico. Esta región cuenta con la población juvenil más numerosa del mundo. Según el estudio, uno de cada seis jóvenes está desempleado en Taiwán (China), Hong Kong (China), Filipinas y Nueva Zelanda. En Indonesia, la relación es uno de cada cinco. Los jóvenes constituyen cerca de 60 % de la población desempleada en Samoa y 50 % de Vanuatu. En las Islas Marshall, los jóvenes económicamente activos tienen casi el triple de probabilidades de estar desempleados que sus homólogos adultos.

La crisis alimentaria se ha caracterizado por varios años de incremento y volatilidad en los precios de los alimentos. Las estimaciones más recientes de la FAO, publicadas en 2011 para el período 2006-2008, indican que hay 850 millones de personas con nutrición insuficiente, lo cual corresponde a un 15,5% de la población mundial.

Los relativos avances en el alivio de la falta de alimentos se han estancado en muchas regiones. Los países del África subsahariana fueron los que más sufrieron las crisis financiera y de alimentos. En las regiones en desarrollo, casi uno de cada cinco niños menores de 5 años pesa menos de lo normal. En las regiones en desarrollo, el porcentaje de niños menores de cinco años con peso por debajo del normal disminuyó, pasando del 29% en 1990 al 18% en 2010.

Hay 22 países vulnerables por combinar elevados niveles de hambre crónica (más de un 30 % de subnutrición), elevada dependencia de las importaciones de productos derivados del petróleo (el 100 % en la mayoría de los países), elevada dependencia de las importaciones de los principales cereales (arroz, trigo y maíz) para el consumo interno. Los países como Botswana, Comoras, Eritrea, Haití, Liberia y Níger son particularmente vulnerables, ya que están expuestos en grado elevado a los tres factores de riesgo.

Tabla 2: Índice Global de Hambre Los países con mayor GHI en el mundo son:

Países	GHI
Burundi	37,1
Eritrea	34,4
Haití:	30,8
Etiopía	28,7
Chad	28,3
Guatemala	12,7
Bolivia	12,3
República Dominicana	10

Fuente: Elaboración propia

En todas las regiones en desarrollo los niños de las zonas rurales tienen casi el doble de probabilidad de pesar menos de lo normal que los de las urbanas. La mayor diferencia se da en América Latina y el Caribe, donde el 8% de los niños de las zonas rurales pesan menos de lo normal, lo cual es más del doble del porcentaje existente en las ciudades. La pobreza es un factor mayor, determinante de la nutrición insuficiente en los niños de todas las regiones. Los niños más pobres tienen una probabilidad casi tres veces mayor de pesar menos de lo normal que los niños del 20% de los hogares más ricos.

Por otra parte, los indicadores educativos muestran que desde el año 2004 se ha producido una ralentización en la matriculación en enseñanza primaria, a pesar de que los países con los desafíos mayores han hecho importantes avances. Muchos de los países que enfrentaban los mayores desafíos han registrado avances significativos en el logro de una enseñanza primaria universal.

En 2009 había 127 millones de jóvenes que carecían de las nociones básicas de lectura y escritura. Casi el 90% de la juventud analfabeta vive en dos regiones: Asia meridional (65 millones) y África subsahariana (47

millones). Muchos niños y niñas en los países en desarrollo comienzan sus vidas sin disponer de la nutrición, el aprendizaje y la protección adecuados.

En cuatro regiones en desarrollo (África septentrional, Asia oriental, América Latina y el Caribe, y Asia sudoriental) al menos el 95% de los niños en edad de recibir enseñanza primaria estaban escolarizados. Más de la mitad de todos los niños que no asisten a la escuela vive en África subsahariana.

En 2010 había 61 millones de niños en edad de recibir enseñanza primaria que no asistían a la escuela. Más de la mitad de ellos (33 millones) vivía en África subsahariana y un quinto del total (13 millones) vivía en Asia meridional. En términos relativos, el 24% de los niños de África subsahariana en edad de recibir enseñanza primaria y el 7% de Asia meridional no asistían a la escuela.

En **Asia** meridional, Asia occidental y África septentrional, las niñas representan el 55%, 65% y 79%, respectivamente, del total de niños que no asisten a la escuela. Es de destacar que actualmente hay 8 países de África subsahariana en los que más niñas que niños finalizan la enseñanza primaria, si bien este hecho es menos común que la situación contraria, en la que las diferencias tienden a ser más acusadas en contra de las niñas.

En todo el mundo, en 2010 había 71 millones de adolescentes (en general, de entre 12 y 15 años) que no asistían a la escuela. De ellos, aproximadamente 48 millones vivían en países en los que el primer ciclo de enseñanza secundaria es reconocido oficialmente como parte de la enseñanza obligatoria. Los adolescentes de los hogares más pobres y los de las zonas rurales tienen una probabilidad mayor de no asistir a la escuela

Como cada vez más niños finalizan la enseñanza primaria, la demanda de enseñanza secundaria está aumentando. Ese incremento de la demanda genera un serio desafío en los países con recursos limitados.

En **África subsahariana**, aproximadamente la cuarta parte de los niños que finalizan la enseñanza primaria no prosigue la enseñanza secundaria. Sin embargo, la media regional esconde diferencias sustanciales entre los países. La tasa de transición de alumnos de enseñanza primaria que continúan la secundaria va desde un 40% en **Angola, Mauritania y la República Unida de Tanzania** hasta un 98% en las **Seychelles y Swazilandia**. Los jóvenes analfabetos superan los 120 millones. En 2010 aún había 122 millones de jóvenes de entre los 15 y los 24 años (74 millones de mujeres y 48 millones de hombres) que no podían leer, o escribir un breve y sencillo párrafo acerca de su vida cotidiana.

En las últimas dos décadas, los mayores avances se han logrado en Asia meridional, donde la tasa de alfabetización de los jóvenes aumentó del 60% al 81%, y en África septentrional, donde pasó del 68% al 88%. Para lograr la enseñanza primaria universal, los niños de todo el mundo deben completar un ciclo completo de enseñanza primaria. Las estadísticas actuales demuestran que el mundo está lejos de alcanzar ese objetivo. Sólo 87 de cada 100 niños en las regiones en desarrollo completan la educación primaria. En la mitad de los países menos adelantados, al menos dos de cada cinco niños matriculados en la enseñanza primaria la abandonan antes de completarla.

En 2009, más del 20% de los niños de los países menos desarrollados en edad de asistir a la escuela primaria fue excluido de este ciclo educativo. Sin embargo, algunos de los países más pobres han logrado los mayores avances desde 1999. **Burundi, Madagascar, Rwanda, Samoa, Santo Tomé y Príncipe, Togo y la República Unida de Tanzania** han alcanzado o están cerca de alcanzar el objetivo de lograr la enseñanza primaria universal (con una tasa neta de matriculación ajustada superior al 95%).

Se han logrado avances considerables en **Benín, Bután, Burkina Faso, Etiopía, Guinea, Malí, Mozambique y Níger**, donde la tasa neta de matriculación aumentó más de 25 puntos porcentuales entre 1999 y 2009. Se considera que la eliminación de las tarifas escolares es un factor importante para explicar el rápido avance registrado en muchos de esos países. Ser niña, de familia pobre y vivir en un país afectado por conflictos son tres factores poderosos que dificultan poder asistir a la escuela.

Un obstáculo enorme para remediar la situación es la falta de fondos para educación en situaciones de emergencia. Solo el 2% de la ayuda humanitaria de todo el mundo se asigna a la educación. Los niños no terminan la escuela primaria por diversas razones, incluido su coste. Las barreras sociales y culturales también son muy comunes. En muchos países se considera que educar a las niñas tiene menos valor que educar a los niños. Y los niños con discapacidad en todo el mundo se enfrentan a oportunidades mucho más limitadas que las de sus compañeros. El vínculo entre **discapacidad** y marginación en la educación es evidente en todos los países, independientemente de su grado de desarrollo.

En **Malawi** y en la **República Unida de Tanzania**, la discapacidad duplica la probabilidad de que el niño jamás asista a la escuela, y en Burkina Faso ese riesgo aumenta a dos veces más. Incluso en algunos países que están cerca de lograr el objetivo de educación primaria universal, los niños con discapacidad representan la mayoría de los excluidos.

En 2009, en las regiones en desarrollo había 96 niñas matriculadas en enseñanza primaria y secundaria por cada 100 niños. Esta es una mejora significativa desde el año 1999, cuando la relación era 91 y 88, respectivamente. Sin embargo, sólo tres regiones - el **Cáucaso y Asia central, América Latina y el Caribe y Asia sudoriental** - han logrado alcanzar en la enseñanza el índice de paridad de géneros (definido así cuando el nivel de acceso entre los géneros oscila entre 97 y 103).

En la mayor parte del resto de las regiones en desarrollo el avance femenino se ha quedado atrás y el acceso igualitario a la educación en los primeros años de escolarización sigue siendo una meta distante en **África septentrional, Oceanía, Asia meridional, África subsahariana y Asia occidental**.

En el conjunto de las regiones en desarrollo, la tasa de mortalidad materna cayó un 34% entre 1990 y 2008, pasando de 440 muertes maternas por 100.000 niños nacidos vivos a 290 muertes maternas. A pesar de ello, la meta todavía está muy lejos de conseguirse.

Asia oriental, África septentrional, Asia sudoriental y Asia meridional han logrado enormes avances. Entre 1990 y 2008, en 90 países se produjo un descenso de la mortalidad materna del 40%; en otros 57 países hubo ciertos avances. La mortalidad materna se concentra en África subsahariana y en Asia meridional, áreas donde en 2008 se produjo el 87% del total mundial de esas muertes. Asia meridional ha logrado mejoras constantes, con un descenso del 53% en la mortalidad materna entre 1990 y 2008. Por el contrario, la tasa ha caído solo un 26% en África subsahariana, aunque hay pruebas de que se han producido rápidos avances desde el año 2000.

La gran mayoría de las muertes maternas son evitables. La mayor cantidad de ellas se deben a hemorragias obstétricas, casi todas ocurridas durante el parto o inmediatamente después de él; las demás causas son eclampsia, sepsis y complicaciones por abortos hechos en condiciones inseguras. Como causas indirectas cabe citar la malaria y el VIH. Los estudios también han demostrado que las muertes maternas tienden a aumentar entre las mujeres que han dado a luz a varios hijos, tienen escasa educación, son muy jóvenes o se encuentran en edad muy madura, y entre las que sufren discriminación por género.

Cada vez más mujeres en todas las regiones tienen acceso, por lo menos, a cobertura básica de atención prenatal. La atención básica prenatal ofrece a las mujeres diversos recursos preventivos, incluidos consejos sobre nutrición, información sobre los posibles riesgos durante el embarazo y ayuda en la planificación para un parto más seguro. El porcentaje de mujeres embarazadas atendidas al menos una vez a lo largo de su embarazo aumentó del 64% en 1990 al 81% en 2009 en el conjunto de las regiones en desarrollo.

Además, la presencia de personal sanitario capacitado durante el parto es crucial para reducir la cantidad de muertes maternas. Un profesional de la salud puede tomar medidas apropiadas para evitar o para atender las complicaciones que pudieran poner en peligro la vida de la madre. En general, en las regiones en desarrollo el porcentaje de partos atendidos por personal de la salud aumentó del 55% en 1990 al 65% en 2009. En muchas regiones se han estancado los avances logrados durante la década de los noventa para reducir los embarazos de las adolescentes. Tener hijos a una edad muy joven aumenta el riesgo de sufrir complicaciones e incluso de morir.

En la mayoría de las regiones, la tasa de fecundidad adolescente (cantidad de alumbramientos por cada 1.000 mujeres de entre 15 y 19 años) disminuyó entre 1990 y 2000; durante los ocho años siguientes la reducción se ralentizó y la tasa incluso aumentó en ciertos casos. **África subsahariana** posee la tasa de fecundidad adolescente más alta (122 alumbramientos por 1.000 mujeres), que ha cambiado muy poco desde 1990. Sin embargo, la fertilidad de las adolescentes sigue siendo relativamente alta en la mayoría de regiones.

La mejora del acceso al agua potable y a servicios básicos de saneamiento es otra de las metas asociadas al objetivo de garantizar la sostenibilidad medioambiental. Durante los últimos años se han realizado importantes progresos en el acceso al agua potable, así como en la reducción de las desigualdades de suministro entre zonas rurales y urbanas.

De cualquier modo, incluso tras estos importantes avances, casi 900 millones de personas en el mundo carecen de agua potable en la actualidad. Las peores cifras las encontramos, de nuevo, en África Subsahariana, región en la que, a pesar de haberse incrementado la proporción de personas con acceso a fuentes mejoradas de abastecimiento de agua un 22% entre 1990 y 2008, aún el 40% de la población no contaba con acceso a agua potable en el año 2008.

Los mayores logros en el acceso al agua potable se han producido en las zonas rurales, donde el abastecimiento se ha incrementado un 27% entre 1990 y 2008, frente al 1% en las zonas urbanas. Pese a ello, aún persisten las desigualdades de acceso, y la cobertura en las zonas rurales se mantiene muy por debajo de la de las zonas urbanas. Así, en el año 2008, un 94% de las personas de las zonas urbanas de las regiones en desarrollo tenía acceso a agua potable, frente al 76% de las zonas rurales.

Por lo que se refiere al acceso a servicios básicos de saneamiento, no se logrará la meta para 2015 si no se realizan esfuerzos adicionales. El 48% de las personas que viven en las regiones en desarrollo, es decir, 2.600 millones de personas, no tenía acceso a servicios de saneamiento mejorados en 2008. En África Subsahariana este porcentaje se eleva al 69%, y en Asia Meridional al 64%.

Las diferencias entre las zonas rurales y urbanas son enormes. Aunque en el periodo comprendido entre 1990 y 2008 la cobertura de instalaciones sanitarias en las regiones en desarrollo se ha incrementado en mayor medida en las zonas rurales, un 43% frente al 5% en las urbanas, la brecha aún es enorme. En el año 2008, el 68% de la población urbana tenía acceso a instalaciones sanitarias básicas, mientras que en las zonas rurales este porcentaje era del 40%. Las mayores disparidades entre zonas urbanas y rurales se observan en Asia Meridional, África Subsahariana y América Latina y Caribe.

Estas estadísticas no permiten profundizar en el análisis de la calidad con que se prestan ambos servicios, abastecimiento y saneamiento o ciclo integral del agua, deficiente en muchos casos, bien por las carencias institucionales, o por la falta de cumplimiento de los compromisos por parte de las empresas privadas que los gestionan, y que, en muchas ocasiones, cobran tarifas que impiden a los más pobres beneficiarse de esos servicios, vulnerando, de este modo, su derecho al agua potable.

La última de las metas medioambientales es mejorar, para el año 2020, la vida de por lo menos 100 millones de habitantes de tugurios. Desde el año 2000, más de 200 millones de habitantes de barrios marginales han mejorado sus condiciones de vida, por lo que esta meta se habría cumplido ya en el año 2010. Sin embargo, desde Naciones Unidas se considera necesario revisar la meta, que fue establecida en el año 2000, cuando no se disponía de datos fiables sobre la cantidad de personas que vivía en barrios marginales.

En el año 2003, nuevas estadísticas indicaban que 100 millones de personas constituían únicamente el 10% del total de habitantes de tugurios, con lo que la meta establecida resultaba claramente insuficiente. Resulta inadmisibles que, en el año 2010, el 30% de la población urbana de las regiones en

desarrollo viva en tugurios. En África subsahariana este porcentaje es superior al 60%. Además, durante los últimos diez años, el número absoluto de personas que vive en barrios urbanos marginales se ha incrementado en 55 millones, y se prevé que continúe aumentando en 6 millones al año, alcanzando casi 900 millones en el año 2020.

El peligro de incumplimiento de los Objetivos 1 a 7 en el año 2015 es grande, como hemos visto. Sin embargo, el objetivo en el que menores avances se constatan en la última década, y para el que no se prevén grandes progresos en los próximos cinco años, es el Objetivo 8, la alianza global para el desarrollo, que se refiere a aspectos que dependen fundamentalmente de los países más ricos: el aumento de la ayuda para el desarrollo y la mejora de su eficacia para realmente generar desarrollo en los países más pobres; el alivio de la carga de la deuda externa para los países empobrecidos altamente endeudados y la no generación de nuevas deudas insostenibles; la apertura de los mercados para los productos de los países en desarrollo y la desaparición de los subsidios en los países ricos; y el acceso a los medicamentos esenciales y a la tecnología para los países empobrecidos.

La falta de avances hacia la consecución de las metas establecidas en este objetivo está impidiendo el progreso hacia la consecución de los otros siete objetivos y evidencia que, a pesar de las declaraciones grandilocuentes de los representantes de los gobiernos del Norte, sus políticas van en sentido contrario a sus palabras. No existe una coherencia entre las políticas públicas que aplican los gobiernos de los países ricos y sus declaraciones de intenciones de acabar con la pobreza en el mundo. La sociedad civil viene denunciando desde hace tiempo la falta de una firme voluntad política de los gobiernos del Norte para transformar las arquitecturas internacionales de las finanzas, del comercio, de la ayuda, y sin esa voluntad, y su inmediata puesta en práctica, los ODM no se lograrán.

Cabe destacar la ausencia de medidas como el establecimiento de un Impuesto a las Transacciones Financieras Internacionales, reclamado ya por numerosas organizaciones no gubernamentales e instituciones públicas, así como por algunos gobernantes, como los de Francia y España, o la lucha contra la evasión fiscal que practican las multinacionales en los países empobrecidos y que supone para estos países una pérdida de ingresos fiscales de miles de millones de euros. En este sentido, un reciente informe de Global Financial Integrity estima que desde 1970 África ha perdido 854.000 millones de dólares en flujos financieros ilícitos que han salido del continente, una cantidad que supera ampliamente a los fondos recibidos en concepto de ayuda para el desarrollo (PNUD,2011).

El Grupo de Tareas sobre el desfase en el logro de los ODM, creado en 2007 a iniciativa del Secretario General de Naciones Unidas y constituido por todos los organismos multilaterales económicos y de desarrollo, ha presentado este año su tercer informe sobre la situación, a 2010, de la alianza mundial para el desarrollo. Este informe es especialmente crítico con la situación de los compromisos y metas internacionales que integran este objetivo. "Los adelantos alcanzados desde el año 2000 son de gran magnitud", reconoce el Informe, para señalar a continuación que "aún es mucho más lo que queda por hacer para poder cumplir las promesas de los ODM. En este sentido, la alianza mundial para el desarrollo está en una coyuntura crítica, puesto que el

plazo que queda para dar cumplimiento a los compromisos asumidos y alcanzar los ODM es cada vez más breve, las brechas que subsisten siguen siendo muy grandes y ha habido reveses a raíz de las crisis mundiales en materia de alimentos, energía y finanzas"(PNUD,2011).

Reflexiones finales

La agenda post-2015 que sustituirá los Objetivos de Desarrollo del Milenio no se puede convertir en una especie de árbol de navidad cargado de estadísticas oficiales que se traducen en deciles, quintiles y promedios estadísticos que ocultan y transfiguran los procesos de exclusión y redistribución de la riqueza que se vienen desarrollando en los países capitalistas

Hay que tener en cuenta que la clave no está en la formulación de nuevos umbrales e indicadores-aunque resultan útiles- sino en la generación de nuevos procesos de cambio. Para ello debemos hablar explícitamente de sujetos, actores, empoderamiento en el desarrollo –y ya no solo de porcentajes y percentiles estadísticos.

Tenemos que hacernos la pregunta ¿Quiénes deciden, qué política y para qué? Los procesos de cambio estructural de un sistema económico excluyente por su esencia no se producirán de forma automática con agendas internacionales cargada solo de buenas intenciones y loables deseos. Más de 15 años de negociaciones y debates internacionales lo han demostrado.

Bibliografía

Banco Mundial (2011) Informe sobre el Desarrollo Mundial Washington D.C

_____ (2010) World Development Indicators.Washington D.C

FAO (2011):El estado de la inseguridad alimentaria en el mundo

PNUD (1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010,2011) Informes sobre Desarrollo Humano,

Social Watch (2010) Informe 2010: Cambiemos las reglas del juego después de la caída

_____ (2011) Informe 2012: El derecho a un futuro

OIT (2011) Tendencias mundiales del empleo

UNICEF (2011) Estado Mundial de la Infancia