

Extrait du El Correo

<http://elcorreo.eu.org/La-alternativa-del-Banco-del-Sur-Quien-financia-a-quien-hoy-en-America-Latina>

La alternativa del Banco del Sur : ¿Quien financia a quien hoy en América Latina ?

- Notre Amérique -

Date de mise en ligne : lundi 27 novembre 2006

Copyright © El Correo - Tous droits réservés

Por Jorge Marchini *

Caracas, Venezuela. 22, 23 y 24 de Septiembre de 2006.

Los analistas económicos y financieros no dejan de destacar la notoria extensión y magnitud del crecimiento económico de los países de América Latina y el Caribe en los últimos cuatro años.

El Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Luis Alberto Moreno, ha destacado que "se trata de la mejor fase económica en décadas que convoca a una 'tercera ola' de inversiones." [1] Voceros de los inversores manifiestan entusiasmo por las excelentes oportunidades de negocios y alta rentabilidad [2] y una institución de referencia en el estudio de la economía de América como la CEPAL pondera que, de mantenerse el marco favorable de fuerte dinámica exportadora y continuidad de bajas tasas de interés a nivel internacional, la expansión puede ser consistente y de largo Plazo [3]

El renovado entusiasmo no deja de ser llamativo ; sobretodo teniendo en cuenta el dramático marco de comienzos de esta década que llevaba a hablar de una nueva "década perdida" y daba cuenta de la mayor desarticulación económica, financiera y social de la región desde la década de 1930.

INDICADORES ECONÓMICOS de América Latina y el Caribe Variación anual porcentual

-	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006*
PIB	3,9	0,3	-0,8	2,0	5,9	4,3	5
PIB por habitante	2,3	-1,3	-2,3	0,5	4,3	2,8	3,8
Precios al consumidor	9,0	6,1	12,1	8,5	7,4	6,3	8,0

Fuente : Estudio de A. Latina el Caribe. CEPAL, Julio 2006.

* Estimación.

De la crisis a un nuevo auge financiero : ¿más de lo mismo ?

Otros de los lugares comunes compartidos tanto por especialistas como dirigentes políticos ha sido la convicción que las crisis financieras recurrentes en los últimos años, cuyo mayor foco de atención fue la carga gigantesca de una deuda pública creciente, puede llegar ahora a ser cosa del pasado. Una funcionaria de alto nivel del FMI como Anne Kreuger, quien jugó un rol central en las negociaciones con los países de la región en los últimos años, ha llegado a afirmar recientemente en forma pública : "El progreso hecho por la región en los últimos años es remarcable - y es mucho más importante y urgente para consolidar el mismo. Reducir la relación de la deuda al PIB y mejorar su estructura puede reducir las vulnerabilidades y brindar mucho mayor fortaleza a las economías. [4]

Por lo pronto, las cifras externas muestran un enorme cambio de tendencias a partir del escenario de desequilibrio observado al comienzo de la década,

AMERICA LATINA Y EL CARIBE

Balanza de pagos

En millones de dólares EE.UU

.-*	2000	2001	2002	2003	2004	2005						
Exportaciones	358.732	343.532	347.082	378.347	465.239	- 559.668						
Importaciones	355.559	347.362	323.060	333.544	406.411	479.041						
Balanza de bienes	3.174	-3.831	24.022	44.804	58.828	80.627						
*	*	*	*	*	*	*						
Balanza de renta	-53.716	-53.811	-51.989	-57.567	-66.368	-75.476						
Balanza de transferencia corriente	20.716	25.166	28.480	34.811	41.371	48.694						
Balanza de servicios	-17.113	-18.910	-14.171	-13.291	-14.467	-18.519						
*	*	*	*	*	*	*						
Balanza de cuenta corriente	-46.939	-51.385	-13.658	8.757	19.364	35.325						
Inversion extranjera directa	70.308	64.606	44.443	34.661	43.726	47.886						
Capital financiero	-8.521	-30.649	-56.538	-32.724	-50.700	-26.235						
Balanza de capital y financiera	61.788	33.957	-12.096	1.937	-6.974	21.652						
*	*	*	*	*	*	*						
Otros financiamientos	-7.919	16.431	22.644	18.703	8.391	-21.712						
Variación de activos de reserva	6.930	-997	-3.109	29.397	20.781	35.265						

Fuente : Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Como suele ocurrir con las cifras macroeconómicas generales, éstas sólo brindan una perspectiva general. De todas formas su lectura atenta puede indicar inmediatamente particularidades centrales en el actual período de las cuentas externas de la región.

► Por lejos, el fenómeno más significativo en las cuentas externas regionales ha sido el enorme cambio en global del saldo de la balanza comercial o de bienes. De ser negativo en el 2001 (- 3.831 millones de dólares), pasó a ser la fuente de excedentes de divisas más significativa para la región (80.627 millones), equivaliendo a casi el 3,5% del PIB

regional en el 2005. De todas formas, debe señalarse el comportamiento muy disímil de este fenómeno, al concentrarse el beneficio en pocos países (en particular Brasil : 44.748, Venezuela : 31.532, Argentina : 12.714, Chile : 10.180 y Perú : 5.163), impulsado por las muy mejoradas condiciones para la venta de sus productos centrales de exportación en el mercado mundial (Ej : petróleo, metales, granos). En tanto, para un buen número de países su saldo comercial con el exterior no sólo ha continuado siendo negativo, sino también se ha ampliado, al calor de nuevas condiciones desventajosas. Así ha pasado a ser para países con dependencia energética externa a (Ej : América Central y el Caribe) o sufriendo un menor dinamismo exportador por efecto de desplazamiento de mercados por parte productos manufacturados de países asiáticos con mano de obra barata, a lo que se suma el cambio de precios relativos por el fenómeno de reevaluación de las monedas locales forzado por el ciclo mayor ingreso de divisas ya señalado [5].

► El comportamiento antedicho ha venido siendo claramente contrapuesto al de la balanza de servicios -saldo negativo de 18.519 millones de dólares en 2005-. De todas formas éste debe observarse con mayor detenimiento. En particular, es preciso resaltar en forma muy especial la enorme significación del drenaje de divisas provocado por el saldo negativo creciente de remisiones por rentas (en especial dividendos de inversiones en la región e intereses financieros, por un monto de 75.719 millones de dólares en el 2005). Ello a pesar que, notoriamente y como contra-cara, han seguido creciendo la remisiones de fondos por parte de latinoamericanos que trabajan en países centrales para ayudar a sus familias , que se manifiesta ya ahora como factor central de las "transferencias corrientes" [6]

► Por último, resultado totalmente significativo el comportamiento de la cuenta capitales, desmitificando aseveraciones habituales respecto a sus efectos positivos en las cuentas externas , debiendo por el contrario notarse el efecto total negativo de flujos mayores por rescates de deudas , bonos, y salida de capitales para colocaciones en el exterior de la cuenta "capital financiero" (- 26.235 millones de dólares en 2005) y las excepcionales devoluciones de créditos a organismos multilaterales, en particular el FMI, reflejada como "otros financiamientos" (- 21.712 millones) [7]. Como se observa, los ingresos de capitales del exterior, bajo la denominación "inversión directa extranjera" (47.886 miles de millones en 2005) no alcanzaron a compensar la suma de las salidas (- 47.947 miles de millones), pese a reconocerse la existencia de excelentes condiciones de rentabilidad para los inversionistas del exterior. [8] Ciclos repetidos de auge financiero y posterior debacle han marcado profundamente la evolución regresiva de los países de América Latina y el Caribe en las últimas décadas.

Cada oleada especulativa financiera ha estado acompañada por similares afirmaciones a las escuchadas en la actualidad sobre la "fortaleza" de indicadores económicos "fundamentales" (PIB en alza, ingreso de capitales confianza de los inversores, alza de reservas de bancos centrales, etc.) [9], para terminar, luego de cada auge, en debacles económicas y financieras. En todo caso, el fenómeno recurrente de "crisis de deuda" también debe comprenderse no sólo cuando se producen las debacles, sino también en períodos de expansión , al calor de las secuelas de los altos costos de endeudamiento del sector público, la recreación de ajustes atractivos para el capital -incluyendo la postergación de demandas sociales y de inversión pública en infraestructura básica en nombre de mantener altos superávit fiscales primarios para garantizar pagos financieros, generar fondos anti-cíclicos y aumentar las reservas de los bancos centrales en el supuesto, que siempre se comprueba falso, de evitar corridas financieras y cambiarias- .

Pese a las duras enseñanzas de la historia, prevalece en analistas y formadores de opinión la concepción de que la prioridad es generar un clima de "confianza para los negocios" para un siempre prometido proceso "definitivo" de inversión y desarrollo La repetida dinámica perversa de subordinación de políticas públicas a privilegios de acumulación privada (avales y créditos, subsidios, exenciones o privilegios impositivos y arancelarios, salvatajes, seguros de cambios, compras públicas digitadas, etc.) y sus secuencias de corrupción y malversación son sin duda factores centrales para haber llevado a América Latina a ser una de las regiones en el mundo con peor distribución de la riqueza [10]. De allí la irónica situación verificada tantas veces por la justa percepción popular, que no requiere de especialización de análisis económico : el reparto de beneficios es muy regresivo en épocas de expansión- "las

ganancias son sobretodo para ellos"- y se aplica una socialización brutal de los costos en épocas crisis : "los problemas los pagamos nosotros".

Más allá de una bonanza circunstancial, el panorama financiero de América Latina está altamente influido por la dinámica un contexto internacional muy fluido y frágil. Nuevas tendencias deben ser meticulosamente analizados y respondidas. La falta de resultados, la incertidumbre y presiones retrógradas anti-populares deben generar respuestas consistentes a los mayores dilemas y desafíos.

El Banco del Sur puede marcar un nuevo rumbo

Por lo pronto, es posible reconocer que existe en los pueblos de América Latina hoy una creciente conciencia de las secuelas de la exacción de recursos, endeudamiento público, ajustes estatales y la aplicación del recetario de liberalización, privatización y apertura sin restricciones [11]. El reciente proceso de recuperación conlleva no sólo notorias desigualdades económicas sino, esencialmente, de orden social. El desempleo estructural, la precariedad laboral y la condena a la desesperanza por marginalidad alcanza niveles insospechados, pese al mejoramiento de indicadores macroeconómicos. La propuesta lanzada por Venezuela de impulsar una alternativa financiera latinoamericana es por demás plausible. Puede llegar a ser una enorme contribución para ayudar a superar el círculo vicioso de condicionar la dinámica financiera a la fragilidad que exponen mercados volátiles, a la presión de ofrecer rentabilidades diferenciales para competir por atraer capitales internacionales volátiles, al usufructo de garantías públicas para el enriquecimiento especulativo o prebendario, y al drenaje recurrente por salidas de divisas y colocación de ahorros en el exterior de grupos capitalistas.

La historia de América Latina está llena de ejemplos de entidades con nombres "sociales", "populares" "desarrollistas" cuya perspectiva termina subordinada a la competencia de los mercados de capitales abiertos o son vaciadas/quebradas por intereses creados y grupos de interés acomodados..

La diferenciación respecto a instituciones ya existentes como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo no debe ser por lo tanto meramente enunciativa, sino normativa, operativa y transparente en :

- ▶ **a)** Las fuentes de capitalización y mecanismos para la captación de ahorros
- ▶ **b)** las prioridades y condiciones para el otorgamiento de créditos y/o garantías, y
- ▶ **c)** y el control democrático de gestión en línea con lo reclamado por los movimientos por la Auditoría de la Deuda.

En una era de mercados globalizados crear condiciones y alternativas financieras para América Latina no es simple. Es preciso cambiar una larga historia de depredación y vaciamiento de recursos públicos y sociales El camino del Banco del Sur no puede estar por lo tanto desvinculado a impulsar una nueva perspectiva de América Latina de integración financiera que incluya, en la perspectiva de una integración económica y comercial regional independiente, una moneda común , el control de los flujos de capitales, y la investigación de la deuda pública.

En el contexto de un reconocible cambio del clima ideológico contra las políticas de neoliberales de la década del 90, está nuevamente planteado para los latinoamericanos el recurrente dilema histórico. O seguir dimensionando como prioridad las garantías de rentabilidad capitalista en una carrera siempre regresiva por ofrecer condiciones más atractivas para su competitividad. O, en contraposición, dar preeminencia a la defensa del trabajo, el ahorro, la inversión y la integración latinoamericana para dar respuesta prioritaria a demandas y requerimientos populares básicos de alimentación, trabajo, salud, educación, vivienda, protección social, bregando por la superación del subdesarrollo regional estructural.

Buenos Aires, Septiembre de 2006

PRIMER SIMPOSIO INTERNACIONAL

Sobre Deuda Pública, Auditoría Popular y Alternativas de Ahorro e Inversión Para Los Pueblos De América Latina
Caracas, Venezuela- 22, 23 y 24 de Septiembre de 2006

* Profesor Titular de Economía- Universidad de Buenos Aires, Argentina. Director de la Sociedad de Economía Política de América Latina (SEPLA)
Coordinador del Observatorio Internacional de la Deuda (OID). Integrante de Economistas de Izquierda (EDI), Argentina.

Post-scriptum :

Notas :

[1] Discurso en IV Edición del Foro Europa-América Latina, organizado el BID y el Ministerio de Relaciones Exteriores de Francia, publicado el 31 de Enero de 2006

[2] "Los inversores europeos han aumentado especialmente sus colocaciones en América Latina, atraídos en particular por el hecho que éstas tienen mejores retornos que los que proveen fondos europeos", Latin Business Chronicle, 16 de Agosto de 2006.

[3] Informe Anual- "América Latina y el Caribe en la Economía Mundial 2005/2006", CEPAL, Santiago de Chile, Septiembre de 2006.

[4] Declaraciones en la Conferencia de Canje de Deuda por Educación- Secretaría General Iberoamericana del Ministerio de Economía y Finanzas de España, Madrid, 1° de Febrero de 2006

[5] Hillebrand Ernst : Competencia Sur-Sur : ¿Asia versus América Latina ?- Fundación Friedrich Ebert, Santiago de Chile, 2003.

[6] Un estudio anual del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ha estimado que las remesas hacia América Latina pasaron de 45,8 a 53,6 miles de millones de dólares entre el 2004 y el 2005 - un crecimiento anual del 17,3%- , <http://www.iadb.org/mif/remittances>

[7] Brasil y Argentina anunciaron a fines de 2005 un pago anticipado al FMI por 15.500 y 9.500 millones de dólares respectivamente, sumándose luego Uruguay que anunció a fines de marzo de 2006 un pago anticipado voluntario de 630 millones. Asimismo, México decodió en junio del presente año un pago anticipado de 7.000 millones de dólares al Banco Mundial y el BID.

[8] "Los inversionistas internacionales aprovecharon las buenas condiciones económicas en los países latinoamericanos y, en algunos casos como los de Brasil y México, las elevadas tasas de interés, para canalizar recursos a los activos financieros de éstos. Asimismo, a causa de los rescates de bonos externos y las reestructuraciones de la deuda externa, se desarrollaron mercados internos de bonos, a los que cada vez más inversionistas extranjeros quisieron tener acceso" - Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2005-2006- Capítulo V- pág. 134- CEPAL- Santiago de Chile, 2006.

[9] Discurso del Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato. "América Latina : Reformas estructurales y competitividad" en Convención de la Asociación de Bancos de México, Acapulco, 14 de marzo de 2006, en <http://www.imf.org/external/np/spee...>

[10] El 10% más rico de la población de América Latina concentra el 48% del ingreso nacional, en tanto el 10% más pobre sólo recibe el 1,6% de la riqueza, siendo luego del Sub-Sahara de África la región del mundo con peor distribución del ingreso." *Poverty Reduction and Growth : Virtuous and Vicious Circles*". Banco Mundial, Washington , EE.UU. 2006.

La alternativa del Banco del Sur : ¿Quién financia a quien hoy en América Latina ?

[11] Toussaint, Eric, "La Bolsa o la Vida". CLACSO, Buenos Aires, 2003. Es un estudio muy didáctico y amplio sobre las consecuencias de la mundialización del capital, la ofensiva neoliberal y los comportamientos de organismos multilaterales de crédito para los países del Tercer Mundo.