



UNIVERSIDAD VERACRUZANA
FACULTAD DE CONTADURIA SEA



EXPERIENCIA EDUCATIVA: MERCADOS FINANCIEROS

CATEDRATICO: LIC. JORGE ANTONIO ACOSTA CÁZARES

TEMA: SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

INTEGRANTES:

BARRA AZAMAR SIRLA DEL CARMEN
GARCIA BONILLA GENESIS VICTORIA
HERNANDEZ IRIAS ELIAS ELI
MARGARITO DIAZ DIANA PATRICIA
PONCE RODRIGUEZ BRIANDA NOEMI

VERACRUZ, VER. A 09 DE MARZO DE 2013

INDICE

NUMERO DE PAGINAS

TEMA

Página 1	Presentación (datos generales del quipo)
Página 3	Introducción
Página 4-5	Que es el Sistema Financiero Internacional
Página 6-7	Funciones del sistema financiero internacional
Página 7-11	Historia del Sistema Financiero Internacional
Página 12-13	Estructura del SFI
Página 13-34	Evolución del SIF
Página 34-35	Objetivos de SIF
Página 35-37	Principales plazas Bursátiles
Página 38	Países que actualmente integran el FMI
Página 39	Conclusión

INTRODUCCION:

La actual situación caracterizada por la inestabilidad financiera, la brutal caída de los precios de las materias primas procedentes de los países en vías de desarrollo, la creciente profundización de la brecha entre países ricos y países pobres por una parte y los poderosos y la mayoría de la población en el seno de los países, por otra parte, es el resultado de las orientaciones establecidas desde hace mucho tiempo y reconfirmadas en los últimos decenios.

El funcionamiento del sistema financiero internacional no ha cesado de degradarse en las últimas tres décadas. Los acuerdos de Bretton Woods (1944) tenían por objeto evitar los extravíos monetarios de los años treinta, elaborar un sistema menos rígido que el del "patrón oro", estabilizar las tasas de cambio y financiar la reconstrucción y el desarrollo.

A partir de dichos acuerdos se crearon las Instituciones Financieras Internacionales para lograr el doble objetivo de alcanzar la estabilidad monetaria (Fondo Monetario Internacional - FMI) y el financiamiento del desarrollo (Banco Mundial -FM)

El presente trabajo pretende servir de guía al lector para que pueda comprender el papel que ocupan las instituciones que están trabajando en el mundo, para tratar de solventar la crisis que algunos gobiernos están atravesando, estas instituciones entre otras son: el Banco Mundial, el Fondo Monetario internacional y el Banco Interamericano de Desarrollo.

SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

¿Qué es el sistema financiero internacional?

El sistema financiero internacional es el conjunto de instituciones públicas y privadas que proporcionan los medios de financiación a la economía internacional para el desarrollo de sus actividades. Estas instituciones realizan una función de intermediación entre las unidades de ahorro y las de gasto, movilizandolos recursos de las primeras hacia las segundas con el fin de lograr una más eficiente utilización de los recursos.

Instituciones Públicas: Bancos Centrales, Organizaciones Supranacionales, Ministerios de Economía, etc.

Instituciones Privadas: Bancos y Cajas, Grandes Superficies, Compañías de Seguros, Grandes Constructoras.

Como toda actividad comercial, el comercio internacional necesita de un buen sistema de financiamiento. Aparte de los tradicionales créditos comerciales que otorga el sistema financiero internacional privado, el sistema económico internacional surgido a partir del año 1945, cuando finaliza la guerra, se apoya básicamente en tres instituciones: el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (Banco Mundial) y el Acuerdo de Aranceles y Comercio (GATT).

En junio del año 1944, las Naciones Unidas promueven una conferencia en Bretón Woods, New Hampshire, Estados Unidos. Los representantes de 45 países acuden al llamado y acuerdan crear una organización económica que permitiera la colaboración internacional y pudiera evitar que se repitiera las equivocadas medidas de política económica que conllevaron a la gran depresión de los años 30.

El organismo creado, El Fondo Monetario Internacional (FMI), tiene como objetivo principal evitar las crisis en los sistemas monetarios, alentando a los países a adoptar medidas de política económica bien fundadas. Como su nombre indica, la

institución es también un fondo al que los países miembros que necesiten financiamiento temporal pueden recurrir para superar los problemas de balanza de pagos. Otro objetivo es promover la cooperación internacional en temas monetarios internacionales y facilitar el movimiento del comercio a través de la capacidad productiva.

Desde su fundación el FMI promueve la estabilidad cambiaria y regímenes de cambio ordenados a fin de evitar depreciaciones cambiarias competitivas, facilita un sistema multilateral de pagos y de transferencias para las transacciones, tratando de eliminar las restricciones que dificultan la expansión del comercio mundial. Asimismo, asesora a los gobiernos y a los bancos centrales en el desarrollo de sistemas de contabilidad pública.

El Banco Mundial es la institución financiera internacional de mayor importancia. Originalmente tenía entre sus funciones la de contribuir con asistencia crediticia a la reconstrucción de los países devastados por la Segunda Guerra Mundial. En la actualidad El Banco Mundial es una fuente vital de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo de todo el mundo. No es un banco en el sentido corriente. Esta organización internacional es propiedad de 185 países miembros y está integrada por instituciones de desarrollo singulares: el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), la Asociación Internacional de Fomento (AIF), Corporación Financiera Internacional (CFI), Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (OMGI), Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a inversiones (CIADI). Cada institución tiene una función diferente pero fundamental para alcanzar la misión de reducir la pobreza en el mundo y mejorar los niveles de vida de la gente. El BIRF centra sus actividades en los países de ingreso mediano y los países pobres con capacidad crediticia, mientras que la AIF ayuda a los países más pobres del mundo. Juntos ofrecen préstamos con intereses bajos, créditos sin intereses y donaciones a los países en desarrollo para

proyectos de educación, salud, infraestructura, comunicaciones y muchas otras esferas

El GATT, acrónimo de General Agreement on Tariffs and Trade (Acuerdo general sobre comercio y aranceles) fue creado por los acuerdos de Bretón Woods y está considerado como el precursor de la Organización Mundial de Comercio. El GATT era parte del plan de regulación de la economía mundial tras la Segunda Guerra Mundial, que incluía la reducción de aranceles y otras barreras al comercio internacional.

FUNCIONES

- a) Promover la cooperación monetaria internacional a través de una institución permanente que proporcionara un mecanismo de consulta y colaboración en materia de problemas monetarios.
- b) Facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional y contribuir con ello a promover y mantener altos niveles de ocupación e ingresos reales y a desarrollar los recursos productivos de todos los países asociados como objetivos primordiales de política económica.
- c) Promover la estabilidad de los cambios, asegurar que las relaciones cambiarias entre sus miembros sean ordenadas y evitar las depreciaciones con fines de competencia.
- d) Ayudar a establecer un sistema multilateral de pagos para las operaciones en cuenta corriente efectuadas entre los países y a eliminar las restricciones cambiarias que pudieran estorbar el crecimiento del comercio mundial.
- e) Infundir confianza a los países miembros al poner a su disposición los recursos del Fondo en condiciones que los protegieran, dándoles así la oportunidad de

corregir los desajustes de sus balanzas de pagos sin recurrir a medidas que pudieran destruir la prosperidad nacional e internacional.

f) Como consecuencia de la función anterior, reducir, la duración y la intensidad del desequilibrio de las balanzas de pago internacionales.

<http://books.google.com.mx/books?id=VQjJ67HEyCkC&pg=PA49&dq=sistema+internacional+financiero&hl=es-419&sa=X&ei=j48zUd2XMMrW2wXjy4HIDQ&sqi=2&ved=0CCsQ6AEwAA#v=onepage&q=sistema%20internacional%20financiero&f=false>

HISTORIA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

El sistema financiero internacional está compuesto por un conjunto de instituciones públicas y privadas, y un conjunto de normas y regulaciones nacionales e internacionales, que sirven de marco para las transacciones u operaciones de compra y venta de las monedas de los distintos países, fuertes y débiles. El precio de una moneda en términos de otra o tipo de cambio se determina por la oferta y demanda global de esa moneda, es decir por la oferta y demanda tanto pública como privada. La determinación del tipo de cambio es flexible si lo determina la oferta y demanda privada en un mercado libre de compra y venta de divisas y es fijo si lo determina una autoridad de gobierno como el banco central.

Diferentes sistemas de tipo de cambio han estado asociados con diferentes mecanismos de ajuste. El mecanismo de corrección automática del déficit o del superávit en la balanza de pagos de un país, tiene lugar a través de un proceso de ajuste de la oferta monetaria nacional u oferta de moneda nacional, de los precios internos, del ingreso nacional y de las tasas internas de interés. Dicho mecanismo funciona de manera diferente según los tipos de cambio se determinen en un mercado libre de divisas o mediante la intervención del banco central. A través de

la historia se han presentado diferentes sistemas para la determinación de los tipos de cambio.

1. La época del patrón oro (1870-1914)
2. El período d entreguerras (1918-1939)
3. El periodo tras la II Guerra Mundial durante el cual los TC se fijaron según el acuerdo de Bretton Woods (1945-1973).
4. A partir de 1973: TC flotantes

1. Patrón oro (1870-1914)

f Su origen está en el uso de las monedas de oro como medio de cambio, unidad de cuenta y depósito de valor. Según este sistema, los bancos centrales emiten moneda en función de sus reservas de oro a un tipo de cambio fijo.

Aunque existieron muchas ocasiones a lo largo de la historia en que el oro fue dinero, cuando hablamos del patrón oro nos estamos refiriendo al imperio de este sistema que tuvo lugar en occidente durante el siglo XIX y que tuvo su apogeo entre 1872 y 1914.

Algunos historiadores fijan la aparición del patrón oro en Inglaterra, cuando Sir Isaac Newton en 1717 incluyó, en un ensayo sobre el sistema monetario, una proporción de oro a plata que definía una relación entre las monedas de oro y el penique de plata que iba a ser la unidad de cuenta estándar en la *Ley de la Reina Ana de Gran Bretaña*. De todas formas, es más comúnmente aceptado que un verdadero patrón oro requiere que haya una fuente de billetes y moneda de curso legal, y que esa fuente esté respaldada por la convertibilidad al oro. Dado que ese no era el caso durante el siglo XVIII, el punto de vista generalmente aceptado es que Inglaterra no estaba bajo el patrón oro en ese momento.

La adopción internacional del sistema fue gradual, y aportó una gran estabilidad a la situación financiera mundial debido a que proporcionaba una inflación insignificante y un tipo de cambio fijo que era una bendición para el comercio internacional. En ese clima de tranquilidad, la prosperidad generalizada es casi inevitable, y así se mantuvo durante el siglo XIX, desde las Guerras Napoleónicas hasta la Primera Guerra Mundial.

2. Periodo de entreguerras (1918-1939)

f Los países abandonaron el patrón oro durante la primera Guerra Mundial y financiaron parte de sus masivos gastos militares imprimiendo dinero. A consecuencia de la guerra, la fuerza de trabajo y la capacidad productiva se redujeron considerablemente, lo que hizo subir los precios. La utilización del gasto público para financiar la reconstrucción desató procesos inflacionistas que se vieron agravados por aumentos de la oferta monetaria.

La vuelta al patrón oro tras la guerra agravó la situación de recesión de la economía mundial. Las características de este período son de inestabilidad financiera, desempleo y desintegración económica internacional.

3.- El Sistema de Bretton-Woods y el Fondo Monetario Internacional: 1944-1973

En 1944, 44 países se reúnen en Bretton-Woods (New Hampshire, EEUU) para firmar el acuerdo de creación del FMI.

Objetivo: diseñar un SMI que pudiera promover el pleno empleo y la estabilidad de precios de los países (objetivos de equilibrio interior y exterior) sin perjudicar el comercio exterior.

El sistema establecía TC fijos respecto al \$ y el \$ mantenía un precio respecto del ORO de 0, 35 \$ la onza. f El DÓLAR era la principal moneda de reserva, los

países tenían sus reservas en DÓLARES Y ORO y tenían el derecho a vender su \$ a cambio de oro. Los gobiernos de los países miembros se comprometieron a mantener fijos sus TC frente al \$ y EEUU era responsable de mantener fijo el valor del \$ frente al oro.

Indirectamente los países tenían fijado su precio en oro a través de su cambio en dólares.

Los dos pilares en los que se apoya el sistema de B-W son flexibilidad y disciplina

a) Flexibilidad del sistema: dos mecanismos permiten el ajuste externo

1.- Concesión de préstamos del FMI a los países miembros con problemas en sus balanzas por c/c.

2.- Paridades ajustables. Los TC eran fijos pero podían cambiarse (devaluarse o revaluarse) ante situaciones consideradas de “desequilibrio fundamental”.

b) Disciplina: Obligación de los países miembros de mantener los TC fijos con respecto al \$ y éste con respecto al oro (se partía de la percepción de que los TC flotantes eran causa de inestabilidad especulativa y que perjudicaban al comercio internacional).

El derrumbe del sistema de B-W

Problema de confianza: A medida que las necesidades de reservas internacionales de los países crecieron, sus necesidades de \$ crecieron hasta sobrepasar el stock de oro de EEUU. EE UU no podía mantener su compromiso de cambiar \$ por oro lo que provocó un problema de confianza en el sistema.

Inflación en EEUU: Para mantener los TC frente al \$, los bancos centrales tuvieron que comprar \$ lo que aumentaba sus reservas y su oferta monetaria: la inflación de EEUU se importaba al resto de países.

Finalmente, en 1971 se devalúa el \$ (38 \$ la onza de oro) y se permite a las monedas una banda de fluctuación de sus TC de 2,25 frente al \$ (TC estables pero ajustables).

En 1973 se quiebra el sistema y comienza un sistema de TC flotantes o flexibles.

4. Entre 1973 - 2002 tipos de cambio flexibles

A partir de 1973 el FMI sin funciones claras: Flotación cambiaria (mercado fija TC)

El dólar es el activo de reserva el FMI deja de ser el prestamista en última instancia para todos los países, sólo mantiene ese papel para los PD los PI se reúnen (G 7) al margen del FMI

<http://www.uv.es/jamc/ecomun/Teoria/ecomun11.pdf>

Funciones y estructura

El sistema financiero internacional es el conjunto de mercados y de instituciones financieras internacionales, cuya principal función es canalizar los recursos de quienes desean prestarlos o invertirlos (prestamistas e inversionistas) a quienes necesitan financiamiento (prestatarios). Los prestatarios pueden obtener fondos directamente de los prestamistas en los mercados financieros a través de la venta de instrumentos financieros. La transferencia de recursos entre ahorradores o prestamistas a prestatarios puede también realizarse de manera indirecta a través de los llamados intermediarios financieros.

El sistema financiero internacional es un factor fundamental para el buen funcionamiento de la economía mundial, al proporcionar el marco para el intercambio de bienes, servicios y capitales. Precisamente una de las características más importantes del actual panorama económico mundial es la creciente importancia de los mercados financieros a nivel mundial, en los cuales los residentes de distintos países comercian activos, esto es, acciones, bonos e instrumentos derivados de diferentes países, así como depósitos bancarios denominados en distintas monedas. Compradores y vendedores se ponen en contacto por medio de instituciones especializadas: bancos comerciales, bancos centrales y otras instituciones públicas.

Mercados financieros.

Están constituidos por una compleja red de instrumentos e instituciones financieras, cuya estructura y funcionamiento depende del marco económico (fundamentalmente de la volatilidad de las tasa de interés y de los tipos de cambio), del marco regulador y tecnológico de las variables clave del sector real de la economía internacional, entendiéndose por tal aquel en el que tiene lugar la producción de bienes y servicios, el comercio, la inversión y la prestación de servicios. En cambio, en el sector financiero solo se intercambian instrumentos financieros.

La desregularización de los mercados financieros internos y la liberalización de los flujos de capital internacionales,² han traído consigo un crecimiento explosivo

de los mercados de capital, un enorme alcance del poder de decisión de los inversionistas internacionales y la aparición de nuevos instrumentos financieros (es decir, nuevas modalidades de inversión) y de nuevas técnicas de cotización y de manejo del riesgo; todo ello ha erosionado la soberanía nacional y limitado la capacidad de los gobiernos para manejar su respectiva economía.

Los mercados financieros están integrados por cuatro sectores:

- 1) Mercado cambiario.
- 2) Mercado de euro divisas.
- 3) Créditos internacionales y valores de deuda.
- 4) Acciones.

EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

Bretton Woods: las bases de un nuevo orden económico. Para entender la situación actual hay que remontarse a las bases de Bretton Woods. Por una parte, tras la 2 guerra mundial, los países aliados empiezan a sentir la necesidad de un nuevo orden económico, diferente al periodo de entreguerras (depresión de los 30). Hay preocupación para que no se repita la situación anterior de obstrucción, guerras comerciales... Hay que sentar unas nuevas bases, para ello los economistas y políticos dicen que cumpla tres objetivos:

- Garantizar estabilidad monetaria y financiera, evitando devaluaciones competitivas, orden estable.-Preocupación por fomentar desarrollo económico de todos los países reconstruyendo las diferentes economías e impulsando el desarrollo de los subdesarrollados.-Reestablecer corrientes comerciales, muy dañadas por la guerra.

Con estos objetivos se convoca (1944) Bretton Woods, acuden 44 países, incluido Europa del Este, para crear un nuevo orden económico, para crear reglas financieras y comerciales para el desarrollo (convocado por la ONU) Se debaten 2

planes distintos: 1-Defendido por UK, plan Keynes. 2-Defendido por EEUU, plan White. Ambas buscan garantizar estabilidad económica y financiera, que permita consecución de objetivos. El SMI comprende el conjunto de reglas e instituciones que regulan las relaciones entre países y permite solucionar problemas de confianza, liquidez, ajuste y financiación. -Confianza: los intercambios comerciales entre dos países tiene el problema de que tienen monedas diferentes, y para llevar a cabo el intercambio es necesario un tipo de cambio o la aceptación de una tercera moneda como activo de confianza con el cual llevar a cabo esas transacciones. -Liquidez; es necesaria la existencia de ella, que provea de medios de pago internacionales para expandir el comercio internacional. Es frecuente que el resultado de intercambios internacionales produzca desequilibrios exteriores, países con déficit, y por tanto necesitara mecanismos para financiar exceso de importaciones. -Ajuste; hace falta mecanismo de ajuste de desequilibrio exterior. En todo caso necesitara de recursos financieros para poder actuar el ajuste. -Financiación; para financiar el ajuste y corregir desequilibrios. Los dos planes son modos alternativos de establecer bases del SMI. 1-Keynes; plantea como órgano supero internacional para la liquidez la creación de una cámara de compensación internacional, con amplia disponibilidad de créditos aportada por cuotas de países miembros y con una moneda propia, que debía tener relación variable respecto al oro (bancos, nueva moneda), y establecía un método de financiación inmediata. 2-El plan White; impuso su plan en este ámbito financiero, y fue aprobado. Contemplaba un fondo de estabilización que se nutriría de cuotas de países miembros, les concedería créditos cuando tuvieran problemas transitorios con un cierto límite. Se concede al fondo facultades para crear liquidez internacional, y la capacidad para establecer los tipos de cambio entre las diferentes monedas. El modo de establecer tipos de cambio será una relación fija con el oro, y la moneda no es de nueva creación, es el dólar. Cuando se impone este plan los países de Europa del Este se retiran de la conferencia y no toman parte en las instituciones de Bretton Woods. El fondo propuesto por White era el FMI. También surgió el Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRD o Banco Mundial). El

tercer pilar debería haber sido la OIC. de proveer de recursos financieros y financiar el desarrollo a nivel mundial.

La inestabilidad monetaria internacional: el papel del FMI.

El SMI de Bretton Woods y las funciones originales del FMI.

Desde el siglo XIX hasta la posguerra había patrón oro, las monedas tenían relación con el oro, según el oro, y con la garantía de convertibilidad al oro. Se rompe por la imposibilidad de garantizar eso, y surge el sistema de Bretton Woods.-Se establece un sistema de tipos de cambio fijos, en base a la paridad de referencia del dólar respecto al oro (1 onza, 35\$), a partir de ahí se establecen paridades con el resto de las monedas, con la garantía de EEUU de convertibilidad del dólar en oro. Se confía en el dólar como medio de pago internacional. Los tipos de cambios son fijos, solo pueden oscilar un +1%, variaciones coyunturales.

-Se crea un ente monetario internacional, el FMI, con capacidad para regular las paridades de las monedas y proveer liquidez internacional. Este FMI tiene tres funciones principales: 1-función reguladora; es el encargado de establecer y controlar las normas de funcionamiento del SMI, en concreto, establece paridades y controla que se mantengan en esa banda del + 1%. Se encarga de regular las condiciones en las cuales se permiten cambios en la paridad. Si una economía se enfrenta a problemas y necesita variar su paridad, tiene que informar al FMI y pedir autorización con si esa variación es superior al 10%. 2-Capacidad de aportar liquidez internacional, controla ayudas financieras a países miembros que necesitan ajustes exteriores, y se encarga de garantizar nivel suficiente de medios de pago internacionales (liquidez), y lo hace de dos formas:-Otorgando divisas convertibles a países con problemas transitorios en balanza de pagos.-Capacidad de conceder ayuda a países miembros hasta el 125% de la cuota. El modo de conceder la ayuda es especial, le concede divisas (hasta el 125%), pero como contrapartida debe depositar en el FMI el equivalente en moneda nacional y

comprometerse a la recompra de esa moneda nacional en un periodo determinado. A partir de los 60 hay problemas de liquidez, y aparecen nuevas formas para aportar esa liquidez. Hay un servicio de financiación, de crédito ampliado. 3-Función consultiva; está autorizado para realizar recomendaciones en política económica a los países miembros, pero que se convierte en obligatoria cuando ese país pide financiación al FMI (importante en los 80) Los órganos de gobierno de esta institución son dos: - Junta de gobernadores, con una reunión anual, y tiene competencias en elección de países miembros, elegir normativa vigente y las cuotas.

-
Comité ejecutivo, día a día, compuesto por 20 representantes, 5 fijos, y 15 que se eligen entre los demás (EEUU, UK, Alemania, Francia, Japón). El derecho a voto es proporcional a la cuota del país al fondo. Esa cuota se establece en función del peso del país en la economía mundial, en términos de PIB, por lo que está controlado por países desarrollados. Esos países tienen el 60% de la cuota y votos, siendo EEUU el país que más peso tiene en el FMI y en el Banco Mundial. Los demás países no tienen un peso relevante, pero si cuando se habla de la deuda.-

El SMI.

El SMI surge en el 45 y funciona bien en los 60, donde se mantienen los tipos de cambio (en +1%), hay liquidez para impulsar comercio internacional, hay orden y equilibrio y el principal pilar es la confianza en el dólar como reserva, y su convertibilidad en oro no se cuestiona. Funciono adecuadamente en la medida en que funciono la economía de EEUU, y cuando esta se debilito se acabó con el SMI (con el modelo, no con el SMI). Un requisito para que esto fuera axial era que EEUU fuera capaz de mantener cierto equilibrio en su balanza de pagos, porque si esa balanza de pagos fuera superavitaria, estaría absorbiendo moneda y restando liquidez al sistema internacional, y si fuera deficitaria entonces EEUU pierde, provee de dólares al exterior y crea liquidez en el exterior, pero este déficit dice que la economía de EEUU ya no es tan competitiva y que por tanto la fortaleza del dólar decaería, habría liquidez pero no fortaleza del dólar, y se requiere equilibrio

de la balanza de pagos. Para mantener eso la balanza por cuenta corriente debe ser superavitaria ($X > M$), y eso supone fortaleza del dólar y economía fuerte, eso incluye entrada de divisas en EEUU, pero si sale capital más del que entra, inversión en el extranjero, entonces garantizamos liquidez y con una economía fuerte (por el superávit por cuenta corriente). Mientras eso funciona así, hasta los 60, a partir de entonces empieza a mostrar debilidad competitiva frente a Europa, que se ha ido recuperando, y el superávit por cuenta corriente se reduce y aparece déficit. La balanza de pagos se hace deficitaria en su conjunto, porque la balanza de capital sigue siendo deficitaria. Hay importante salida de capitales, pero se cuestiona la fortaleza del dólar y la garantía de convertibilidad al oro. Hay presiones para devaluar el dólar frente a las demás monedas. El FMI intenta mantener el sistema de tipos de cambios fijos, y adopta medidas sin atreverse a devaluar el dólar, pero fracasa, y esas presiones acaban en 1971 con la primera devaluación del dólar, y la declaración de no convertibilidad en oro, había países que exigían antes la convertibilidad en oro, y la banda de fluctuación pasa a ser del $\pm 2.25\%$.

Ahora una onza de oro vale 38 dólares, pero esto no evita tensiones en contra del dólar, y la desconfianza, y se llega a una situación en el 73, autorizada por el FMI de segunda devaluación, (una onza vale 42.2 dólares). Estas dos devaluaciones no superan esa desconfianza y se abandona el sistema de tipos de cambio fijos y las monedas fluctúan libremente. eso ocurre en el 73, y en el 73 hay reforma. La fluctuación de las monedas se hace pública por el FMI en el 76, cuando establece la libertad de flotación (aunque de hecho ocurría antes). Se inicia una etapa de inestabilidad monetaria y financiera, las paridades se determinan en el mercado monetario según la oferta y la demanda (se quitan controles y ayudas del FMI para mantener la paridad).

Inestabilidad monetaria, internacional y transformación de las funciones del FMI.

-Características de la inestabilidad:

1-Fuerte expansión de mercados monetarios y financieros internacionales (liberalización). Cada vez establecen un proceso de mayor liberalización, de políticas monetarias y liberalización externa (de mercancías y capitales). Entra en crisis la economía, se inicia un proceso de expansión de los mercados monetarios y financieros, se inician medidas para desregulación de movimientos de capitales, se eliminan controles de cambio (de monedas por otras), se impulsa la liberalización de mercados y eliminación de barreras a la entrada de capitales, y eso es posible por los avances en la tecnología de la información para conectar mercados, y también por la abundancia de dólares fuera de EEUU. Si añadimos los shocks del petróleo, esos ingresos adicionales de países exportadores de petróleo (en dólares) no se convierten en actividades de desarrollo, sino que se reciclan hacia mercados financieros europeos estadounidenses. Se les llama petrodólares; se consolidan los mercados de eurodólares, es decir, mercados donde hay operaciones con dólares, que no están sujetos a la normativa de ninguna autoridad nacional porque son dólares, y tampoco de EEUU porque se hacen en Europa. También mercados de eurobonos, títulos a L/P nominados en una moneda distinta a la moneda nacional del país que emite esos bonos. En los 80 se consolidan los nuevos mercados, que serían innovaciones en mercados financieros, nuevos títulos, realizar transacciones sobre productos derivados, opciones y futuros. Esto hace que en los 80 se hable de un proceso de financiarización de la economía, que cada vez más actividad económica se realice en el ámbito financiero, por todas las características, tipo de interés alto, política antinflacionista, tecnologías de la información; que lleva a realizar operaciones financieras en contra de actividades productivas reales. Tan solo el 5% de operaciones de cambio de divisas tenían un fin real de adquirir producto, el 95% restante era de carácter financiero. Esta expansión es tal que actualmente se mueven diariamente un billón y medio de dólares.

2-Cambio en la política económica de EEUU. El cambio se produce cuando Reagan llega al poder, lucha contra el déficit comercial, contra la inflación, adopta esas prioridades.

Hay expansión del gasto público en defensa (guerra fría, la carrera del espacio). Baja los impuestos y se cree que se iba a recaudar más (curva de Laffer). Esto aumenta el déficit público a sumar al déficit comercial. La política de Reagan afecta internacionalmente a la fluctuación de las monedas (grafico de lecturas, Sutcliffe, cara 1). A partir de los 70, ruptura de confianza en el dólar las fluctuaciones son mayores. Los tipos de interés en EEUU. están al 2-4% [por encima de Europa, y los capitales van a EEUU por ese diferencial de interés. Esto hace que la gente adquiera dólares para invertir, y la gente demanda dólares, y el dólar se aprecia (Policía de Reagan). Esa apreciación se va en el grafico marco por dólar; desde Bretton Woods la tendencia es a ala baja, y con Reagan se aprecia mucho. Esta apreciación hace más caras las exportaciones, y las importaciones son más baratas, lo que lleva a un empeoramiento del déficit comercial. La situación es de fuerte déficit público y comercial, es la economía más endeudada del mundo, y en el 85 la situación se hace insostenible, y se reúne el G-7(EEUU, Canadá, Japón, Francia, Alemania, UK e Italia). Acuerdan depreciación escalonada del dólar, las economías intervendrán para contrarrestar la demanda de dólares, EEUU reducirá sus tipos de interés, u los demás países intentaran reducir la demanda de dólares. Produce una caída del dólar mas pronunciada de lo previsto. Esta es la primera intervención seria en contra del sistema flotante de tipos de cambio que se inicio en el 76. Es el momento en el que el G-7 decide que la función reguladora de las paridades la va a llevar a cabo el G-7, y no el FMI. Ya no existe sistema propiamente dicho de acuerdos e instituciones, y lo que prevalece es un grupo de países, no una institución, que mediante reuniones toma las medidas para controlar ese desorden monetario internacional (patrón reunión). Esta regulación no ha sido capaz de frenar las tormentas monetarias cuando ha habido ataques especulativos contra algunas monedas. En este contexto de crisis

de Sistema Monetario Internacional, el FMI pierde sus funciones iniciales porque:- función reguladora en manos del G-7.

función crediticia desaparece, no hay que mantener ninguna paridad, son tipos de cambio flotantes.- función consultiva, es la única que permanece. Esto es poco trabajo para el FMI, y buscan un nuevo marco para actuar y se transforman pues las funciones iniciales del FMI (en contexto de crisis de países desarrollados y tipos de cambio flotantes, 76-82). La línea que toma es dar créditos a L/P y a los países en desarrollo, por lo que los países se endeudan para impulsar sus economías. En Agosto-82, México declara la moratoria en el pago de la deuda contraída en los 70, y en ese momento el SMI se da cuenta de que ha prestado fondos en cuantía muy superior a la capacidad de estos para devolverlos, y se está ante un problema de quiebra si otros países siguen la postura de México. Ante esta crisis financiera el FMI será el organismo que lidere la gestión y coordinación de la crisis, tanto para deudores como para acreedores, y es el FMI don el apoyo de EEUU el que establece las reglas del problema de la deuda externa. Van a llevar a cabo en el 83 un aumento de cuotas en el FMI para aumentar fondos y gestionar la crisis. A partir de ahí, el FMI será la principal institución que provea de recursos financieros a los países en desarrollo, su función crediticia vuelve a ser importante. Esa ayuda financiera la condiciona al establecimiento de reformas y políticas de ajuste siguiendo las directrices del FMI. En el 83-85 se empieza a gestionar la crisis, en las recomendaciones para salir de la crisis predomina el interés de la posición acreedora, deben adoptar los llamados Planes de Estabilización, negociar fechas y financiación para hacer frente a ese pago. Los planes consisten en corregir el déficit público y exterior. El plan actúa sobre la demanda, contrae la demanda porque esta sobreexpansionada porque al predominar la visión acreedora, el objetivo es ajustar economías para que los países puedan pagar la deuda, disminuyendo importaciones y gasto público. En el 85 se constata que no es problema de liquidez sino de solvencia. Hay una segunda fase que insiste en el crecimiento económico para que la economía crezca y pueda pagar, se enfoca por la oferta (Banco Mundial) Planes de Ajuste

Estructurales, ajuste en la oferta, en clave neoliberal, dejar a las fuerzas del mercado, liberalización interna (a los capitales) y externa (al comercio). Las medidas buscan impulsar el sector exterior, que es el que obtiene divisas para pagar la deuda. Las consecuencias de estas medidas serán muy negativas. A partir del 82 el FMI adopta el papel de gestor, y también condiciona la entrada de recursos y aplazamiento de la deuda a que los países adópten los planes de ajuste estructural, y esto ha condicionado la política económica de los países en desarrollo, han extendido por el mundo las políticas liberales como único modo de superar la crisis. Ya en los 90, la incidencia del FMI también ha sido muy importante en los países en transición; cuando las economías del este europeo inician la transición, el GATT y el FMI lideran ese proceso de transición y aplican las mismas medidas de ajuste que a los países en desarrollo en los 80.

Los diversos tipos de flujos financieros internacionales.

Solo tendremos en cuenta los flujos financieros internacionales que van de países del norte a países del sur, los que financian el desarrollo. La financiación norte-sur y tiene su razón de ser en que las economías sin desarrollar parten de una situación de baja renta per capita, y destinan su renta al consumo, por lo que el ahorro es muy pequeño, hay insuficiencia importante de ahorro interno. Se plantea que el principal obstáculo es el poco ahorro, porque no permite utilizar el ahorro para la inversión, y entrar en una senda de crecimiento económico. Se intenta superar la situación mediante recursos externos que intentan paliar la ausencia de ahorro interno para utilizarlo como inversión generar crecimiento económico y aumentar la renta per capita. A esto se le llama financiación del desarrollo, y los orígenes son diversos:

Publico-Bilateral (estado).-Multilateral(Organizaciones de estados independientes).Proyectos o Programas diversos para ayuda al desarrollo. Sector único o global Privado-Banco (concedido a gobierno o empresa conaval

estatal). Prestamos, IED (Inversión Extranjera Directa), IEC (Inversión Extranjera en Cartera) Gobierno, Filiales, Bolsa.

- Empresa transnacional-Fondo de inversión.

Los flujos privados; se distingue entre flujos privados que están sometidos a las fuerzas del mercado y los que tienen carácter concesional, que son los de las ONG, entre un 4'5-6% de los fondos al desarrollo. Mayoritariamente pues, los flujos están sujetos al mercado, y lo esencial para determinar donde van los flujos no es la insuficiencia de ahorro interno, sino la capacidad de los países para gestionar recursos y devolverlos con garantía, por eso dominan las fuerzas del mercado.

Los flujos privados no distinguen el grado de desarrollo. Solo si se cumplen las condiciones del mercado se podrán recibir fondos. Los países menos desarrollados son los menos preparados para recibir flujos externos porque no pueden cumplir las condiciones del mercado. Hay relación entre necesidad de recursos exteriores fondos privados que se captan (relación inversa). La importancia de los recursos privados ha sido diferente durante la historia (momentos importantes y momentos donde se ha retirado).-A comienzos del siglo

XX hubo importancia de capital privado a América Latina, iba en forma de inversiones en carretera.-Después de las dos Guerras Mundiales, en la expansión del capitalismo, 45-60, no hay entrada de capitales, hay predominio de financiación pública para no volver a la gran depresión (inversión extranjera directa).-En los 70 volverán a entrar, en un contexto internacional muy particular, y la forma predominante será mediante préstamos de la banca internacional.-En el 82 México declara la moratoria en el pago de la deuda, y hay un punto de inflexión. A partir del 83 no entraran nuevos capitales a esos países.-En los 90, se vuelve a una senda de capital privado, en un contexto de economías ajustadas, se vuelve a ver entradas de capital privado, que se hacen dominantes frente a la inversión pública. La inversión en cartera son flujos de capital con una orientación de obtener rentabilidad por la liberalización de la economía. Esto genera inestabilidad, es fácil canalizar fondos, pero también quitar fondos cuando la

rentabilidad sea escasa, y la crisis financiera genera crisis en la economía real. Estas inversiones están fuertemente concentradas en dos zonas (Latinoamérica y Sudeste Asiático) y en pocos países, en el 95, el Sudeste Asiático representaba un 60% (con tendencia a ganar peso) de las entradas de capital, y América Latina un 20% (con tendencia a ganar peso). Los diez principales países concentran más de las tres cuartas partes de las entradas de capital. La gran mayoría de los países en desarrollo no han sido beneficiados por esas entradas de capital, y muchos siguen dependiendo de financiación pública.

El Banco Mundial y la Ayuda Oficial al Desarrollo (AOD)

Nos referimos a la transferencia de recursos financieros de países desarrollados a países en desarrollo, y supone además de promover ayuda y generar actividades económicas, que supongan mejoras, es decir, se alcance distribución más justa del crecimiento, y así acortar brecha existente con los países desarrollados, y elevar nivel de vida para acercarse y corregir la desigualdad. Se proveen fondos y también hay iniciativa de ruptura de las diferencias. El sistema de Preferencias Generalizadas del GATT es un ejemplo, los aranceles para estos países son menores. Esta cooperación al desarrollo asistida de varias formas: -Ayuda financiera; recursos financieros para programas de desarrollo, pero en términos concesionales, es decir, en mejores condiciones que las del mercado de capitales. -Ayuda técnica; los países aportan técnicas, expertos, material, y sobre todo formación de personas, para dar a conocer tecnologías e innovaciones. -Ayuda alimentaria; con la intención de alcanzar la seguridad alimentaria, que haya provisión suficiente, con carácter de donación. -Ayuda de emergencia; ante situaciones de desastres naturales o conflictos. (La ayuda financiera es la más importante). La AOD tiene finalidad de aportar fondos para financiar proyectos de desarrollo. A mediados de los 60 se adopta el compromiso por parte de países desarrollados de dedicar el 0,7% del PNB con ayuda al desarrollo. Este objetivo es incumplido, pocos países lo cumplen, los países nórdicos (Suecia, Finlandia, Noruega, Dinamarca). La tendencia incluso es a la reducción, y la media es del 0,3%. Hay que distinguir entre financiación pública al desarrollo, que incluye todo tipo de fondos que una economía puede canalizar a un país, y la AOD, que es

cuando esas concesiones tienen condiciones ventajosas y tienen carácter concesional. La AOD; en la OCDE hay un comité que gestiona esa AOD. Establece que para que un flujo sea considerado AOD, al menos un 35% debe ser con carácter de donación.

Es Oficial porque procede de instituciones públicas, y Desarrollo porque solo financian programas en desarrollo. La ayuda militar no se debe incluir. Esta AOD se puede canalizar por dos vías: 1-Bilateral; un modo de hacer llegar la financiación es canalizando la directamente a otro gobierno de un país en desarrollo, y para ello los países desarrollados han ido creando agencias para gestionar fondos de ayuda. 2-Multilateral; cuando los gobiernos de los países desarrollados aportan fondos no directamente sino a algún organismo económico internacional, de forma que es esa institución la que elige el destino y la utilidad de esos recursos financieros. El tipo predominante es la ayuda bilateral, ha supuesto un 70-80% del total de la ayuda. Ha tenido más incidencia hasta los 70-80, y a partir de ahí la multilateral ha ganado importancia y la bilateral; se ha estancado. *Razones de predominio de bilateral: -El país donante tiene mayor capacidad de control y autonomía sobre los fondos y su utilización final. -Sus posibilidades de influencia sobre el país receptor son mayores, mucha parte de la ayuda es ligada, es decir, separan recursos pero está ligado a la asunción de determinados proyectos, como que los bienes y servicios intermedios de ese proyecto sean del país donante. -Condicionidad política; la AOD se adopta como compromiso internacional pública en favor del desarrollo. Es un momento de confrontación capitalismo-socialismo, se intenta utilizar la ayuda para que los que se están independizando se decanten por ese sistema del país donante. Se les da ayuda a condición de que no adopten regímenes socialistas. Incluso la ayuda alimentaria se utiliza para esto. *Razones a favor de la multilateralidad. -Las agencias multilaterales tienen menos intereses concretos y pueden desarrollar mejor sus programas de desarrollo. -Determinados proyectos requieren grandes sumas que son más soportables por varios países que por uno solo. Esta ayuda multilateral es desempeñada por organismos vinculados a los sistemas de las Naciones Unidas y

la UE.(cuadro A34).La presencia de ayuda multilateral aumenta y la bilateral se estanca. Dentro del sistema multilateral la principal institución es el Banco Mundial. El BM tiene nuevas exigencias sobre cómo financiar el desarrollo, de forma que se ha completado con otras instituciones formando el Grupo Banco Mundial, que incluye el BIRD, Asociación Internacional de Fomento y la Corporación Financiera Internacional. También hay otros dos que son el Organismo Multilateral de Garantía e Inversión y el CIAM (son organismos menores). Están destinados a canalizar fondos públicos para el desarrollo.

El Banco Mundial.

Surge en Bretton Woods y tiene inicialmente dos objetivos: a) Reconstrucción de Europa y Japón tras la segunda Guerra Mundial. b) Impulsar el desarrollo en países subdesarrollados. Desde los 50 la función principal es el desarrollo, porque la reconstrucción europea se va a financiar con aporte de recursos de EEUU mediante Plan Marshall. Es un Banco, no aporta fondos de forma gratuita, realiza labores de intermediación, obtiene fondos y los presta. Esos préstamos tienen condiciones muy próximas a las del mercado, algo mejores. Se le da carácter de subsidiario de la iniciativa privada, es decir, que financie programas de desarrollo donde no actué la iniciativa privada. Los plazos de devolución son a L/P. El BM obtiene fondos por:- Cuotas de países miembros, que suponen derecho a voto, y el techo de lo que pueden pedir al BM es según la cuota. Estas cuotas suponen el 10%de los recursos.- Endeudados en los mercados financieros mundiales. Para ser miembro del BM hay que serlo del FMI. Se dedica a financiar programas y proyectos concretos de desarrollo, que tienen que tener el aval del gobierno correspondiente. El BM manda expertos y evalúan la viabilidad económica del proyecto, para ver si los fondos podrán ser devueltos, y en base a ello lo aceptan o no. En la medida en que es un banco, hay un conjunto importante de países que quedan al margen de préstamos del BM, que son países de ingresos bajos. Entre 15 países se llevan el 80% de los préstamos. Desde el inicio del BM, los países en desarrollo, y los más pobres, se han quejado de que el BM exige demasiado y no se atendían necesidades de ahorro exterior en países de baja renta per capita. En

el 56, por estas presiones, se crea la Asociación Internacional de Fomento, con mejores condiciones (bajo interés, largo plazo). Solo pueden recibir estos fondos los países situados por debajo de un determinado nivel de renta per capita, que son los del África Subsahariana.* Tipo de programas que financia el BM.

6

a) Hasta los 70 financiaba programas de infraestructuras (transporte, energía, industria básica...). Prioridad en industrialización (ISI) para lograr el crecimiento económico. b) En los 70 aparecen indicadores de que estos países han experimentado un alto crecimiento económico, pero los indicadores sociales no han mejorado, y se ha agravado la desigualdad. Se cambia la orientación, y además de los programas de infraestructura, se financian programas de necesidades básicas (educación, agricultura, salud...).c) En los 80 hay un nuevo tipo de programas que son los programas de ajuste estructural. Esa reestructuración por vía de la oferta queda en mano del BM. El BM, además de ser el principal canalizador de fondos, tiene peso importante en la creación de pensamiento sobre el desarrollo, equipos de investigación...Está siendo encargado de expandir el pensamiento liberal y el desarrollo, y favorecer la iniciativa privada frente a la pública. La CFI (56) busca recursos para llevar a cabo proyectos de inversión, para fomentar iniciativa privada creando empresas. Para ello canaliza tanto recursos externos como propios. El modo de actuación es doble:- Concede préstamos en condiciones de mercado para crear empresas, pero a diferencia del BM, no exigen la garantía del gobierno.- Participación del CFI como socio accionista de la empresa, por un periodo temporal, y luego vende participación a iniciativa privada. Como las condiciones son de mercado, la posibilidad de que llegue a países poco desarrollados es baja, solo llega a los de un determinado nivel. El OMGI (Organismo Multilateral de Garantía e Inversiones), crea condiciones que permiten que las inversiones exteriores en esos países se lleven a cabo con garantías, intentar reducir riesgos comerciales para las inversiones. Se encarga de mediar en proyectos de inversión, es una labor de arbitraje entre países y empresas que invierten en esos países.(Cuadro) La mayor parte de la financiación es privada, la pública puede ser concesional o no, y puede ser

bilateral omultilateral. También puede ser donación de una ONG, y la ayuda puede ser libre o ligada a algo.

La crisis de la deuda externa y los Programas de Ajuste Estructural

Génesis y evolución de la crisis de la deuda externa hasta hoy.

En el 70-82 se genera esta deuda exterior que da lugar a la crisis. En los 70, van a confluír dos situaciones para que se produzca un aumento importante del endeudamiento exterior de unos pocos países en desarrollo. Se refiere a los 15 países más endeudados, pero esto se generaliza al África Subsahariana. Tiene que ver con la banca privada internacional. Este endeudamiento es resultado de dos procesos en los países: a) En el ámbito de países desarrollados, lo que influye es el exceso de liquidez de la banca privada. Las economías desarrolladas empiezan a notar síntomas de agotamiento, y en el 73 entran en crisis económica que hará que los principales clientes de la banca internacional cada vez recurran en menor medida a pedir préstamos a la banca privada. La banca no tiene donde colocar los fondos de los que dispone, pero por otro lado colocan importantes depósitos en los bancos internacionales, relacionados con la expansión de los mercados financieros internacionales, y sobre todo por colocación en forma de depósitos de los dólares procedentes del aumento de ingresos de países exportadores de petróleo (petrodólares). La banca recibe importantes cantidades, y no puede colocarlos a la empresa por la crisis, y buscan nuevos clientes donde colocar esos depósitos. La solución es que la banca empiece a prestar a empresas y gobiernos de algunos países en desarrollo, pero a los más dinámicos económicamente. No van a África, se concentran en Latinoamérica, en el Norte de África (donde hay recursos naturales) y Sudeste de Asia (Corea). Se presta con aval de gobierno y sin control por la necesidad de colocar ese exceso de liquidez. Hay competencia entre bancos, por lo que ofrecen buenas condiciones, el tipo de interés es próximo a cero o negativo (cuadro, tasa interés a L/P, entre -2 y -3). b) Estos países que llevan a cabo la última fase de la ISI, tienen el modelo de crecimiento con endeudamiento. Para seguir con la ISI, y hacer frente a aumento de precio de petróleo, para llevar a cabo proyectos de infraestructura. Como el tipo

de interés real es bajo, se adopta la estrategia del endeudamiento exterior para crecer económicamente, porque las condiciones del mercado son buenas. Los países aceptan fondos, pero la utilización de estos fondos no es la adecuada para asegurarse la capacidad de devolver el préstamo, invierten en proyectos poco seguros, financian adquisiciones de equipos militares. Financian el consumo de lujo de clases altas, o más directamente se produce fuga de capitales, se desvían a cuentas privadas de EEUU de clases ligadas a gobiernos.

7

Como consecuencia de estos dos fenómenos hay aumento importante de la deuda de esos 15 países en desarrollo, y ese endeudamiento aumenta del 70 al 79 en 80 veces (500 millones de dólares a 40000 millones). Haya acumulación de deuda, pero teniendo en cuenta el bajo tipo de interés, no supone una excesiva carga en relación a la capacidad interna, ingresos por exportaciones. Los tipos de interés son variables y en dólares, que se están depreciando, y por eso no es mucha carga para los países. El problema es que se endeudan en buenas condiciones, pero los tipos de interés son variables, y la confianza en que se mantuvieran era a L/P y se beneficiaría de esos bajos tipos de interés, y eso fue una irresponsabilidad. Pero los Bancos Internacionales prestaron sin control, una cantidad dos veces superior a su capital. No se valoraron los riesgos de una posible alteración de las condiciones, ambas partes actuaron mal. En el 81, Reagan llega al poder y cambia la política económica de EEUU, y tiene 2 efectos muy importantes: 1-Aumento del tipo de interés muy importante. 2-Apreciación del dólar. Un tercer factor es que en los 80, los precios de exportaciones de productos básicos, principal fuente de ingresos en divisas de estos países, bajan y los ingresos se reducen de forma importante. Se deteriora la Relación Real de Intercambio. Estos préstamos, además, hay que pagarlos en divisas y a tipos de interés variables. Esa situación de deuda se hace insostenible, y en el 82, México declara la moratoria en el pago de la deuda, y en este sentido surge la crisis de la deuda externa, porque si el resto de los 15 países más endeudados hubiera seguido a México, se habría producido quiebra de la banca internacional, por haber prestado en exceso (2 veces su capital), y por eso se intenta dar solución a

la crisis de la deuda externa. La solución; la banca privada presiona a los gobiernos para que se pague esa deuda, a pesar de que la banca también es responsable. Los gobiernos se acuerdan del FMI, y este coordina esfuerzos para hacer frente a la crisis, hace planes de estabilización para ajustar las economías que están excesivamente endeudadas (83-85). En el 85 se pone en marcha el Plan Baker, es decir, como esos países no pueden pagar esa deuda, hay que reorientar el crecimiento de esos países, y se habla de ajustes en la oferta, disminuyendo la demanda que es excesiva. Entra el BM para el diseño de planes de ajuste estructural. El plan incluía aportación privada de capitales para la reconstrucción, pero la banca no lo hace (85-89), y el plan fracasa. En el 89 se establece el Plan Brady, que reconoce que para hacer frente a la deuda hay que reducirla, no se puede pagar. El plan contempla fondos e iniciativas para reducir la deuda. Se habla de recomprar la deuda con el apoyo financiero del FMI y el BM. También la posibilidad de cambiar títulos de deuda antigua por títulos garantizados, iniciativas de inversión protección de medio ambiente. Esto es posible porque la banca privada tomados medidas, que son medidas preventivas contra morosos, sanear cuentas para que no todos los países caigan en quiebra. También se crean mercados secundarios de deuda, los préstamos se convierten en títulos de deuda, y se venden a un precio directamente proporcional al riesgo de cobro. La banca había empezado a hacer ajustes, saneando cuentas de resultados. Crearon un mercado secundario en NY, en el que los préstamos se convierten en títulos de deuda, y la banca puede recuperar parte de la deuda y no quebrar. En este entra el Plan Brady, que decía que era imposible pagar la deuda que había que reducirla:- Dar opción al Estado de recomprar la deuda con ayuda del FMI y BM- Canjear (o swap); un agente económico obtiene títulos y los canjea al Estado a condición de que el Estado adopte medidas de protección medioambiental, derechos humanos...(esto lo hacen por ejemplo las ONGs en el Amazonas en Brasil).Esto es válido para los 15 países más endeudados. En los 80, otros países diferentes, también se han enfrentado al problema de no poder devolver los préstamos. El origen de la deuda de estos países de Asia y África es distinto al de los países más endeudados, el de los primeros es de origen público.*

Endeudamiento público (de estos últimos países). Para los países que han contraído deuda mediante ayuda pública, los acreedores se han agrupado en el "Club de Roma", que reúne acreedores de deuda pública, bilateral o multilateral, y que establece renegociación de la deuda de país a país. La principal medida para solucionar el problema es reciente; es la iniciativa PPAE, reducción de deuda de países Pobres Altamente Endeudados (1996). Busca reducir la carga de la deuda de estos países hasta niveles sostenibles.

8

Se quiere conseguir una situación en la que deuda externa sea menor al 225% de los ingresos por exportaciones, y a su vez que la Tasa de Servicio de la Deuda sea inferior al 25% de los ingresos por exportaciones. Hay 41 países a los que se le aplica PPAE; si adoptan las recomendaciones de política económica del Bm y FMI, y se mantienen en el pago de la deuda durante 6 años, pueden beneficiarse de una reducción de la deuda hasta el 80%. Estas condiciones siguen siendo restrictivas, solo 4 de los 41 países consiguen poner en marcha esta iniciativa antes del 2002.* Efectos en el Sur. Ha tenido importantes efectos económicos y sociales.- Ha supuesto transferencia neta de recursos al Norte. Hasta los 80 había entrada de capitales a los países en desarrollo, pero cuando México declaró la moratoria sale capital, se corta todo flujo de capital financiero. Las salidas de capital han sido superiores en cuantía importante a las entradas de capital de ayuda o financiación pública (en 40.000 millones de dólares). En el capital privado, durante los 80 hay transferencia neta del Sur al Norte. En los 90 se recupera, y las transferencias vuelven al Sur.- Década perdida para el desarrollo. El progreso en la solución del desarrollo de los 50-60 se interrumpe en los 80, y hay un retroceso. En los 60-70 había crecimiento económico que permitió un aumento de la renta per cápita (en un 30% por década). En los 80, no hay aumento; a comienzos de la década de los 90, la renta per cápita es un 8% de la de los 80 (en Latinoamérica). El consumo privado se ha reducido de forma importante, y la inversión también. Se han alterado las condiciones de vida, han bajado los salarios, aumentan las personas por debajo del umbral de pobreza, y hay retroceso en las prestaciones sociales y en los

indicadores de desarrollo humano. Más de un tercio del PNB de esos países es lo que tienen que pagar en servicio de la deuda. En Latinoamérica es casi cuatro veces sus exportaciones lo que tienen que pagar en servicio de la deuda. Si hablamos por países las diferencias son mayores, las medias regionales esconden eso. En conclusión, esa deuda inicial contraída en los 70 ha sido pagada con creces. En 1980, el conjunto de países en desarrollo tenía una deuda por valer de 567.000 millones de \$, y en el 86, cuando sube el tipo de interés y el tipo de cambio del dólar, lo que se debe es de 1.086.000 millones de \$, es decir, se ha duplicado, y en el 95 la deuda es de casi 2 billones de \$ (1,945 billones de \$). La deuda ha aumentado a pesar de que en el 80-92 han pagado poco más de 1,5 billones. Esto es debido a que las renegociaciones para pagar créditos han tenido tipos de interés muy altos y han debido pagar una prima de riesgo muy importante. Para pagar créditos viejos han necesitado nuevos créditos, con tipos de interés más altos, cuatro veces más altos que el promedio de los países desarrollados. Uno de los principales causantes es la puesta en marcha de los PAE (Planes de Ajuste Estructural).- Estabilización (FMI); que quiere corregir los desequilibrios económicos, fundamentalmente el interior (déficit público), y el exterior (balanza comercial). El endeudamiento es por el exceso de demanda sobre la capacidad productiva, y se ajusta la demanda reduciendo el Gasto público, y teniendo equilibrio presupuestario, eso reduce la inversión pública, transferencias sociales (gasto social), se reducen los salarios, aumentan los despidos. También ese exceso de demanda se debe a que se importa más de lo debido, hay que reducir las importaciones, ISI, ya sean bienes de consumo o bienes de equipo para actividades productivas, y por eso se reduce el consumo, inversión, y por lo tanto baja la renta.- Planes de Ajuste Estructural (BM); reajustes de la oferta, reestablecer crecimiento económico orientado al exterior.

La expansión de los mercados financieros internacionales y la recurrencia de las crisis financieras.

Aparece marcado por la inestabilidad de mercados cambiarios y financieros; tras la ruptura del sistema de BW no hay un sistema claro y definido. El fuerte

desarrollo de fujos financieros acompañado de inestabilidad, que se manifiesta más intensamente en forma de crisis financieras. Características:- Son un elemento más del desarrollo capitalista, es producto del carácter cíclico del sistema capitalista. Las crisis habían sido producidas por un exceso de producción, hay innovaciones para aumentar la producción y reducir los costes, y eso genera exceso de demanda. El acceso al crédito para consumo e inversión permitió que la demanda creciera igual que la oferta, pero cuando hay crisis por el exceso de capacidad productiva, se traslada al mercado financiero, es difícil hacer frente al endeudamiento.- En estas crisis financieras, la periodicidad es mayor que anteriormente, y obedecen a un patrón distinto. Estará relacionado con los grandes movimientos de capitales internacionalmente, con la finalidad de inversiones en cartera (rentabilidad a C/P).

9

También está relacionado con el contexto de desregulación de los mercados financieros (políticas liberales). El sistema de tipos de cambio es flotante y hay inestabilidad; las paridades de las monedas se establecen según condiciones de mercado y eso supone inestabilidad en el valor de la moneda, y permite un nuevo escenario donde es posible obtener rentabilidad operando con las monedas. Hubo diferentes ataques especulativos en el 92 (peseta), y en el 94 en México, y en el 97 en Tailandia, Indonesia, Malasia, Corea del Sur y Singapur. La crisis se localizaba en una zona, pero abarca, por la globalización de la economía, las demás zonas; el avance de las tecnologías de la información tiene mucha incidencia. Los fondos de inversión y de pensiones son los principales agentes que van a operar en los mercados financieros internacionales realizados en países desarrollados. En los 80-90, en países desarrollados, hay predominio de bajos tipos de interés, y la tendencia es a colocar recursos en operaciones de renta variable, buscando rentabilidad C/P. Con la inestabilidad cambiaria, es prioritario diversificar esas carteras, no concentrar toda la inversión en un mismo lugar. En los 90 se invierte en economías con mercados emergentes, es decir, económicamente dinámicas; se les asigna por agencias que canalizan los datos macroeconómicos y califican a esos países de estables o no, y se les denomina

emergentes o no. Lo que predomina a la hora de la inversión es: 1- Presencia de elevados tipos de interés (política monetaria restrictiva). 2- Sobre todo, política cambiaria de Anclaje de monedas nacionales al dólar, es decir, compromiso de mantener una determinada paridad fija al dólar con el objetivo de evitar riesgos del hecho de haber tipos de cambio flotantes, y así se garantiza cierta estabilidad. Esto no es sostenible a L/P porque, en la medida en que se mantienen altos tipos de cambio y políticas de anclaje, supone importantes entradas de capital, y tienen que adquirir moneda nacional, lo que presiona para la apreciación de la moneda nacional, lo que lleva a que las exportaciones sean más difíciles porque son más caras, y por lo tanto lleva un descenso de las exportaciones y también a tener mayor capacidad adquisitiva, y permite aumentar compras en el exterior (aumento de exportaciones), y esto genera déficit por cuenta corriente. Hace disminuir la inversión y el consumo, por los tipos de intersaltos, y la actividad productiva se desincentiva. Hay auge de los mercados de capitales, pero en la economía real hay debilidad exterior ($M > X$), y hay enfriamiento de la economía, no se dedica capital a invertir en producción, se va a los mercados financieros (debilidad interior y exterior). Eso no se puede mantener eternamente, hay contradicción, aumento en el mercado financiero, disminución en el real, y los agentes económicos piensan que la moneda se acabara depreciando, y las inversiones extranjeras perderían, y ante el temor de que se produzca eso, los fondos internacionales, cuando ven síntomas de debilidad, empiezan a huir y sale capital, por lo que realmente se deprecia la moneda, y hay fuerte crisis financiera, los activos nacionales pierden valor. Esto se intenta contrarrestar con nuevos aumentos del tipo del tipo de interés, y el endeudamiento de empresas se hace insostenible, quiebran, hay dificultades internas, o sea crisis financiera y real (pérdida de valor de activos productivos y aumento del tipo de interés). Los capitales para inversión en cartera están detrás de la crisis financiera. ni los grandes Bancos Centrales del G-7 los han parado. Actualmente, se constata que hay desproporción entre flujos de capitales internacionales y su libertad de movimiento con la ausencia de mecanismos internos para regularlos, por sus consecuencias importantes para la economía financiera y real. La liberalización del mercado de capitales, que era un

pilar para el crecimiento económico, empieza a querer ser regulado por las economías de los países. Se busca regulación, se propone como podrían establecerse instituciones para corregir la inestabilidad (artículo de las lecturas de Fitzgerald). Analiza mercados financieros; dice que la incertidumbre y la falta de información, la inestabilidad son inherentes, pero para que no haya crisis financiera, argumenta en favor de una regulación de intercambios de capital, como la que existe a nivel nacional (4 esferas donde falta regulación). a) Organismo para dar liquidez al mercado interno. b) Organismo para regular de forma prudencial a los diferentes intermediarios financieros, para evitar préstamos inseguros c) Institución Creadora de mercado, que ante ataques especulativos contra las monedas haga la tendencia en contra para mantener la paridad, y que se encargue de agentes financieros insolventes. d) Crear un sistema legal, transparente y sólido sobre inversiones, código de conducta y ámbito para resolver diferencias entre agentes.

Nota: tomado de

www.mundotutoriales.com/tutorial_sistema_monetario_y_financiero_internacional-mdtutorial569185.htm

OBJETIVOS

Objetivo General

El objetivo del Sistema Monetario Internacional es el de asegurar una cierta estabilidad en los tipos de cambio, por lo tanto no puede basarse en un sistema de cambios flotantes, según el cual el valor de la moneda lo determina sólo el juego de la *oferta* y la *demanda* en el mercado de cambio.

Objetivos específicos

Reconocer que es un mercado de cambios y ver como los países que comercian con el extranjero pueden registrar un superávit o déficit comercial.

- Conocer las reglas elaboradas por los estados para garantizar, con respecto a la moneda, una estabilidad de los cambios.
- Ver de que forma el Sistema Monetario Internacional interviene en la economía de las naciones que lo integran.

BIBLIOGRAFÍA

- Libro: UNIVERSITAS (Gran Enciclopedia del Saber)
Editorial Salvat, tomo 9
Páginas 233 - 239
- Enciclopedia Encarta 1998
- Lecciones de Economía Española. (Cándido Muñoz).
- Diccionario de Economía y Finanzas. (Ramón Tamames y Santiago Gallego).

PRINCIPALES PLAZAS BURSATILES

ESTADOS UNIDOS

❖ Organismos mundiales:

Banco Mundial (The World Bank Group)

- Fondo Monetario Internacional
- Banco de pagos Internacionales

❖ Organismos europeos:

- Banco Europeo de Inversión (European Investment Bank)
- European Association of Securities Dealers Automated Quotation (EASDAQ)
- Otras organizaciones

- Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
- Banco de Desarrollo de América del Norte

NYSE (NEW YORK STOCK EXCHANGE) Estados Unidos cuenta con el mercado bursátil más importante e influyente del mundo: la bolsa de New York, comúnmente conocida como WALL STREET.

Esta bolsa cuenta con un mercado electrónico de transmisiones de órdenes, el sistema superDot 250. Todos los intermediarios están conectados mediante terminales mediante distintos tipos del país.

Junto con este sistema coexiste la negociación en el patio de operaciones, (trading floor), cuyo operatividad es muy sencilla: una vez que se ejecuta la orden, un sistema automatizado realiza el registro, entrega, y compensaciones y custodia de los títulos. La liquidación debe de ser efectuada dentro de los 3 días laborales siguientes a la contratación, mientras que el sistema de compensación habitual es de “entrega contra pago”, el horario de este mercado es de 9:30 de lunes a viernes hasta las 16:00 hrs.

AMEX (AMERICAN STOCK EXCHANGE). También es de New York, la segunda más importante en Estados Unidos después de NYSE. Las exigencias para poder cotizar valores en este mercado, son menores, por lo que en ellas se negocian acciones de empresas de reciente creación.

MSE (MIDWEST STOCK EXCHANGE) de Chicago; abarca otros mercados regionales tales como pacific, Philadelphia, Boston, Detroit, Cincinnati, Spokane, y otros.

NASDAQ (NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS AUTOMATED QUOTATION SYSTEM). Sin localización geográfica determinada es soporte de un Mercado mediante un sistema electrónico de contratación.

JAPON:

Los principales mercados bursátiles japoneses son Tokio, Osaka y Nagoya.

Mercado Electrónico. Denominado Cores (computer-assited order routing and execute System). Mediante este procedimiento se han sustituido las tareas manuales del sistema tradicional, ya quien dispone de una serie de posibilidades tales como la transmisión automática de órdenes, pantallas electrónicas donde se pueden ver las posiciones, generación de informe de la operación realizada, supervisión del mercado, información sobre las cotizaciones etc.

MERCADO DE CORROS. En el se cotizan 150 valores este sistema ha mejorado con la intervención de un sistema electrónico llamado FORES. (FLOOR ORDER ROUTING AND EXECUTION SYSTEM). En el cual el inversor emite una orden para su miembro regular trasmitida electrónicamente, la cual es recibida por el operador del patio de operaciones, que realiza el casamiento con base en mejor precio y por orden de arribo.

ALEMANIA

En Frankfurt, el sistema electrónico IBIS, que comenzó a funcionar en abril de 1991, permite a los bancos e intermediarios negociar no solo valores bursátiles, si no también deuda pública. La contratación de acciones no se efectúan solo en las bolsas sino que también los bancos pueden realizar operaciones entre ellos. Estas operaciones extrabursátiles se llevan a cabo a través de comunicación telefónica y registran una actividad importante.

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCION A LAS FINANZAS;ORTEGA CASTRO ALFONSO

Editorial: MC GRAW HILL

Edición: 02

ISBN: 9789701067222

PAISES QUE ACTUALMENTE INTEGRAN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

- Estados Unidos
- Japón
- Alemania
- Francia
- Gran Bretaña
- Italia
- Canadá
- Países Bajos
- Bélgica
- Suiza
- España
- Suecia
- Dinamarca
- Grecia
- Portugal
- Irlanda
- Luxemburgo
- Australia
- Finlandia
- Islandia
- Nueva Zelanda
- Noruega
- Austria
- San Marino
- 51 países de África
- 29 países de Asia, incluida China
- 3 países de Europa: Malta, Turquía y Chipre
- 15 países de oriente medio, incluida Arabia Saudita
- 32 países de América
- 16 países de la ex unión soviética, incluida Rusia
- 11 países de Europa Central y Europa del Este

Fuente(s):
<http://www.econlink.com.ar/economia/fmi/miembrosfmi.shtm>

CONCLUSION.

Como bien se sabe en la actualidad la Crisis Económica afecta a Países que quizá años atrás se pensaba no pasarían por esta situación, como lo vemos con Grecia y España, es difícil tratar de establecer un razonamiento lógico de si las organizaciones que conforman el Sistema Internacional Financiero han sido lo suficientemente efectivas, como para decir que han contribuido al desarrollo de los países en los cuales están desarrollando sus actividades desde hace tiempo, sería una falta de responsabilidad, hay que considerar según el trabajo realizado, que estas organizaciones se han fortalecido a través del tiempo, gracias a las oportunidades que han dado lugar en muchos países del mundo, Concluyo que las organizaciones como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo de una u otra manera han contribuido a fortalecer el bienestar social, cultural, político y económico de los países en vías de desarrollo y los desarrollados.

Como ejemplo tenemos a nuestro hermoso México, el cual en la actualidad se encuentra con una economía sólida y estable, con periodos económicos no inflacionarios, aunque en algún momento necesito financiamiento de fuentes externas, hoy lo catalogan como un país en desarrollo y uno de los mas fuertes de america latina.