



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

ICADE E-4

# **BASES IDEOLÓGICAS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

Autor: Luis González Gutiérrez

Director: Francisco Sastre

Madrid

2015

## Indice

<b>I-Indice de cuadros</b> .....	<b>2</b>
<b>II- Objetivo y metodología del trabajo</b> .....	<b>3</b>
<b>III-Introducción</b> .....	<b>5</b>
<b>IV-Historia y Funcionamiento del Fondo Monetario Internacional</b> .....	<b>7</b>
<i>a) Evolución e historia</i> .....	7
<i>b) Funcionamiento</i> .....	9
<b>V-Bases Ideológicas del Fondo Monetario Internacional</b> .....	<b>21</b>
<i>a) Origen Ideológico del FMI: Keynes y White</i> .....	21
<i>b) Pensamiento económico liberal</i> .....	24
<i>c) Ideología Monetarista</i> .....	29
<i>d) La nueva economía Keynesiana (Joseph Stiglitz)</i> .....	31
<b>VI-Dominio de las ideologías en las decisiones del FMI</b> .....	<b>32</b>
<i>a) Políticas empleadas, decisiones importantes</i> .....	32
<i>b) Límites de las políticas</i> .....	42
<b>VII-Conclusión</b> .....	<b>47</b>
<b>VIII-Bibliografía</b> .....	<b>48</b>

## **Índice de cuadros**

<b>I-Panorama general de la estructura de gobierno del FMI .....</b>	<b>10</b>
<b>II-Las Cuotas del FMI.....</b>	<b>13</b>
<b>III-Ejemplo entre dos países.....</b>	<b>26</b>
<b>IV-Principales Indicadores de la Economía Mexicana .....</b>	<b>37</b>
<b>V-Principales Indicadores de la Economía Argentina I .....</b>	<b>39</b>
<b>VI-Principales Indicadores de la Economía Argentina II.....</b>	<b>41</b>

## II-OBJETIVO Y METODOLOGIA DEL TRABAJO

### **Propósito de Estudio:**

El propósito general de este trabajo es estudiar los fundamentos ideológicos que influyen en la política y estructura del Fondo Monetario Internacional. En un primer tiempo analizaré el Fondo Monetario Internacional, a nivel organizativo e histórico para luego comprender mejor cuáles han sido los pensamientos que han influido en la institución monetaria. Después veremos cómo las diferentes ideologías han podido influir en las políticas del FMI sobre los demás países y cuáles son los límites a esas políticas.

**Título:** Los Fundamentos Ideológicos del Fondo Monetario Internacional

**Palabras clave:** Fondo Monetario Internacional, Liberalismo, Monetarismo, Keynesianismo, políticas de austeridad, Dexter White, Ricardo.

### **Abstract:**

The general purpose of this work is to study the ideological foundations that influence the policy and structure of the International Monetary Fund. First I will analyse the International Monetary Fund, organizational and historical level then to better understand which were the thoughts that have influenced the monetary institution. Then we will see how the different ideologies have influenced the IMF's policies on other countries and what are the limits to such policies.

**Title:** Ideological Foundations of International Monetary Fund

**Key Words:** International Monetary Fund, Liberalism, Monetarism, Keynesianism, austerity policies, Dexter White, Ricardo.

### **Objetivos específicos:**

- Analizar y estudiar las principales características del FMI a nivel organizativo e histórico.
- identificación por medio de la revisión de la literatura, los principales pensamientos que influenciaron e influyen en la institución monetaria.
- Observar como los diferentes pensamientos económicos se encuentran en las políticas empleadas del FMI.
- Exponer los límites que las políticas del FMI emplean en ciertos países.

### **Justificación de la importancia del tema:**

A día de hoy, el mundo atraviesa la mayor crisis mundial comparable a la Gran Depresión. Economistas y políticos ponen de relieve que es necesario una cooperación mundial reforzada para poder hacer frente a la crisis por lo que el Fondo Monetario Internacional se encuentra en el centro del debate. Esta institución fue creada para evitar los errores de la crisis de 1930 puesto que no había ningún órgano que permitiera una cooperación entre países. Actualmente el FMI está empleando políticas con el objetivo de detener la crisis pero ciertas medidas son muy cuestionables. Por lo tanto, es interesante observar de donde proceden las medidas que emplea el FMI para poder comprender la importancia que tiene actualmente el FMI en el mundo.

### **Enfoque de investigación:**

En este trabajo empezaré por leer el libro de Joseph E. Stiglitz, "*El malestar en la globalización*" que me dará un enfoque más crítico del Fondo Monetario Internacional además de conocer su organización y mecanismos. También realizaré búsquedas de las fuentes, la búsqueda de fuentes se hará desde Google Scholar, la biblioteca de la Universidad Pontificia de Comillas y la biblioteca de NEOMA Business School. Introduciré palabras como Ideology + Economic + IMF.

Por otro lado, estudiaremos los diferentes pensamientos económicos de Keynes, White, Liberales y Monetaristas que servirán de base para explicar las políticas empleadas del FMI en los países.

Siempre que use una idea que no sea de mi creación, lo indicaré. Durante el trabajo de investigación apoyaré algunos argumentos con datos, siempre comprobado su veracidad. Los datos vendrán de fuentes fiables como la página Web del Fondo Monetario Internacional. Después de realizar esta etapa empezaré a redactar este trabajo.

### **III-INTRODUCCION:**

El trabajo de investigación que presentamos se centra en analizar las bases ideológicas del Fondo Monetario Internacional. A través de estas páginas intentaremos explicar/determinar los pensamientos económicos que más han influido en el Fondo durante los años.

Desde su creación hasta la actualidad el FMI ha sufrido una serie de cambios que fueron debidos a multitud de factores como el contexto económico o los actores económicos (presidentes países, economistas, etc.) que influenciaron en la sociedad. Ha sido un órgano importante a la hora de enfrentarse a las crisis. Por lo tanto, al ser un órgano multinacional sería interesante observar cuáles han sido los pensamientos económicos que han podido influirle a lo largo de su historia, así como, el obtener un conocimiento más profundo de la organización si se pretende entender con más claridad las motivaciones del Fondo.

En un mundo que evoluciona continuamente y de manera frenéticamente rápida, se hace necesario hacernos una serie de preguntas para comprender con más claridad las intervenciones del FMI.

Desde sus inicios hasta hoy, el FMI ha tenido siempre el mismo rol? ¿Ha sido siempre influido por el mismo pensamiento económico o son varios los que le influyen en sus decisiones? ¿Son siempre efectivas sus intervenciones en los países? ¿Sobre qué bases ideológicas se basan las políticas de recomendación del Fondo?

Para intentar responder de manera precisa y correcta a tales preguntas, dividiremos nuestro estudio en tres ejes principales; en un principio nos interesaremos en la evolución del FMI a través de los años, para después concentrarnos en las distintas ideologías que han influido en el Fondo. Más adelante pondremos en relieve algunas de las intervenciones que ha tenido en países para después observar algunos límites de su política económica.

*En la primera parte del Fondo Monetario Internacional analizaremos los cambios que ha tenido a lo largo de su historia. A pesar de las variaciones económicas que surgieron a lo largo de su creación el FMI ha sabido adaptarse y reorientar sus objetivos a los problemas económicos surgidos. Actualmente el FMI que conocemos hoy se parece poco a aquél para el que fue diseñado antaño. Por lo tanto, veremos cuáles han sido los cambios y de qué manera ha influido la economía mundial en el FMI.*

## **IV-HISTORIA Y FUNCIONAMIENTO DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

### *a) Evolución e historia*

La conferencia de Bretton Woods en el New Hampshire que reagrupó al gobierno americano y 44 países dio lugar en julio de 1944 a dos instituciones internacionales importantes; el Banco Mundial y El Fondo Monetario Internacional.

El primer objetivo del Fondo Monetario Internacional fue el de reconstruir Europa tras la Segunda Guerra Mundial y establecer nuevas formas de cooperación monetarias internacionales con el objetivo de evitar las devaluaciones competitivas que dieron lugar a la crisis de los años 30.

Para asegurar estos objetivos, cada estado miembro debía someterse a una consultación anual con el fin de trazar una política económica conveniente. Actuaba como consejero económico y también podía sancionar a los países que modificaban la paridad oficial de su moneda sin su acuerdo (las sanciones podían llegar hasta la exclusión). Disponía el derecho de acordar créditos (a corto plazo) a los países que presentaban dificultades en su balance de pagos y por lo tanto podía desestabilizar la tasa de cambio de la moneda nacional.

Antes de comprender como el Fondo concede los créditos es necesario saber que cada país contribuye financieramente a los recursos del FMI, esos recursos se los denomina suscripción. Esta suscripción es en función del peso económico del país en la economía mundial (PIB entre otros). Durante sus primeros años de funcionamiento el Fondo tuvo dificultades para ejercer correctamente sus objetivos. Primero porque sus recursos eran insuficientes y segundo porque el Plan Marshall, mejor desarrollado y con mas capacidades financieras lo remplazó en la reconstrucción europea. La “marginación del Fondo” termina junto con la reconstrucción de Europa. (Juan, Julio-Agosto 2004)



Durante los años sesenta, Estados-Unidos continúa acumulando importantes cantidades de pasivos externos en dólares. Por un lado, esto favorecía el comercio internacional al no haber ningún límite de divisas, pero también reducía la confianza en la paridad del dólar al oro. Esto provocó la primera reforma del convenio constitutivo del FMI en 1969: se creó una nueva fuente de liquidez internacional: “los derechos especiales de giro”: Instrumento Crediticio empleado por el FMI para otorgar créditos. (International Monetary Fund)

Después del establecimiento de los derechos de giro empiezan a aparecer problemas no por falta de liquidez sino por el exceso de dólares en relación al stock de oro. El fuerte crecimiento del comercio exterior tiene como consecuencia el aumento de las emisiones de dólares, los intercambios a nivel internacional se hacen en dólar: todo el mundo tiene dólares y si cada estado decide convertir sus dólares en oro Estados-Unidos no tendría suficiente stock de oro para todos, lo que supondría un problema. Estos acontecimientos provocaron en 1971 que Estados-Unidos dejara de comprar y vender oro para la liquidación de las operaciones internacionales. Los tipos de cambio fijos y la convertibilidad del dólar, dos elementos clave del sistema de Bretton Woods, desaparecen. Las monedas de los países industrializados se reajustan y el precio del oro aumenta. Siete años más tarde el FMI procede a su segundo cambio constitutivo: permite a los países el derecho de adoptar el régimen de cambio (fijo o flexible) que ellos prefieran con la única prohibición de fijar paridad con el oro, el FMI se ocupa de vigilar las políticas de los países miembros. (International Monetary Fund, 2004)

Con la aparición de diferentes crisis (crisis Tequila, Argentina, Brasil) el FMI vuelve a retomar importancia en la política económica internacional y se ve reflejado en 1985 donde inicia una política conjunta con el Banco Mundial con el fin de que los deudores otorguen créditos eficaces y más importantes. Entre 1986-1987 el FMI crea “facilidad de ajuste estructural”: aporta a los países pobres ayuda a su balanza de pagos, redirige los préstamos a favor de los países en desarrollo y llama a una coordinación más estrecha de las políticas económicas (mejorar la tasa de cambio flexible). (International Monetary Fund, 2004)

En los años 90, empieza la mundialización que se traduce por una integración más importante de las economías y de las sociedades del mundo con la circulación de bienes, capitales, personas y de la tecnología. El FMI reacciona adoptando en 1996 una iniciativa común junto con el Banco Mundial para favorecer a los países pobres endeudados.

Finalmente en los años 2000 el FMI adopta un nuevo enfoque en su política; primero en 1999 con la ayuda del Banco Mundial adoptan una ayuda para los países con pocos ingresos que se centra en la internalización de las estrategias de reducción de la pobreza.” La facilidad de ajuste estructural” es remplazada por la política de reducción de la pobreza y del crecimiento.

Así mismo, inició una mejora de su política contra el blanqueo de dinero y el financiamiento del terrorismo tras los atentados del 11 de septiembre en 2001.

Actualmente el Banco Mundial junto con el Fondo Monetario Internacional está adaptando políticas cualificadas de sociales con el objetivo de reducir la pobreza, proporcionar educación primaria para todos y reducción de la mortalidad infantil. (International Monetary Fund, 2004)

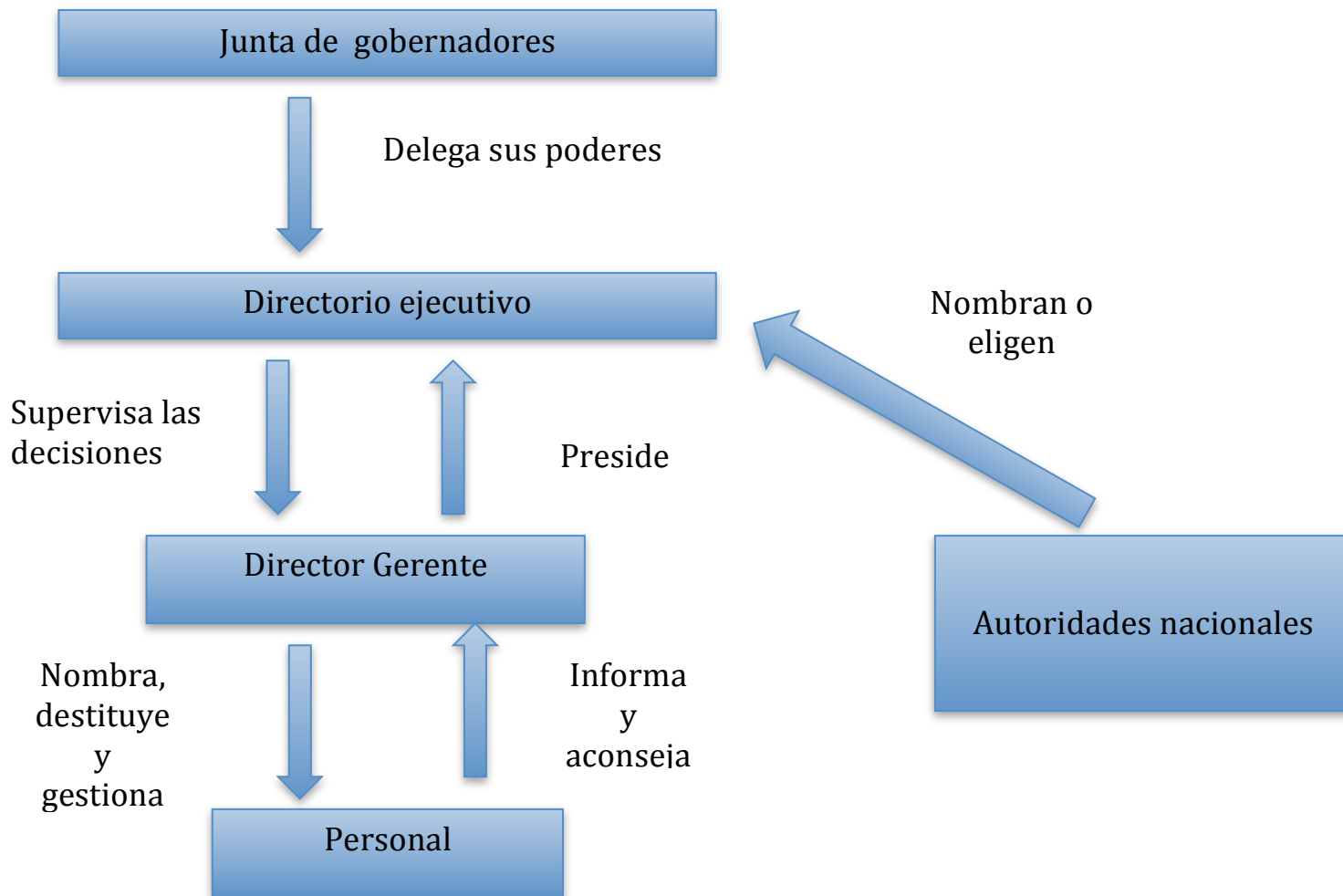
*He explicado la evolución del FMI a lo largo de su historia. Para entender completamente el FMI es necesario explicar su funcionamiento actual, como está estructurado, cuáles son sus órganos y quienes los forman. A continuación, veremos en profundidad todos los detalles del funcionamiento del Fondo monetario Internacional.*

### *b) Funcionamiento*

Para explicar quien dirige el FMI y como está organizado, he realizado un esquema que resume las principales funciones de los órganos del Fondo. Después me centraré en cada uno de los órganos para explicarlos con más profundidad.

## Quién dirige el FMI?

### I) Panorama general de la estructura de gobierno del FMI:



Fuente: Elaboración propia- Datos del FMI

A continuación veremos con más profundidad las diferentes tareas y el funcionamiento de cada Órgano presente en el esquema de arriba.

## 1. Junta de gobernadores:

Es el órgano más importante del FMI, está compuesto de un gobernador y un gobernador alternado (suplente) de cada país miembro. El gobernador es elegido por los países miembros: la mayoría son los ministros de finanzas o los dirigentes del Banco Central. Se reúnen una vez al año en la asamblea anual del FMI y BM. Se reservan el derecho de aumentar las cuotas, los derechos especiales de giro (DEG), la admisión de nuevos miembros, la reducción obligatoria de los miembros y la enmienda al reglamento general de la institución.

Cada país tiene derecho a un voto ponderado por su aportación financiera al Fondo (“suscripción de la cuota”). Sin embargo, las modalidades de la toma de decisiones en el FMI suponen una mayoría calificada a 85% de los derechos de voto. Estados-Unidos y la Unión Europea poseen juntos más del 42% de los derechos de voto por lo tanto pueden poner su veto en las decisiones del FMI. (International Monetary Fund)

## 2. Directorio Ejecutivo:

La tabla de gobernadores delega la mayoría de sus poderes al consejo administrativo, compuesto de 24 miembros (desde 1992). Cinco administradores son nombrados por los países que tienen la suscripción de cuota más alta a saber; Estados-Unidos, Japón, Alemania, Francia y Reino Unido y los diecinueve restantes por el resto de los países miembros.

Se encarga de examinar todos los aspectos del trabajo del FMI; los servicios de la institución se encargan de elaborar informes sobre la situación económica de cada país todos los años con el fin de observar cómo afecta la política económica a la economía mundial. A la hora de tomar decisiones se hacen por consenso la mayoría de los casos pero a veces lleva a cabo votaciones formales. Para determinar el número de votos de cada país se suman sus votos básicos (se distribuyen a todos los países por partes iguales) mas sus votos fundados en la suscripción de la cuota. Así, la suscripción de la cuota determina el porcentaje de voto de un país. (International Monetary Fund)

### 3. Director General:

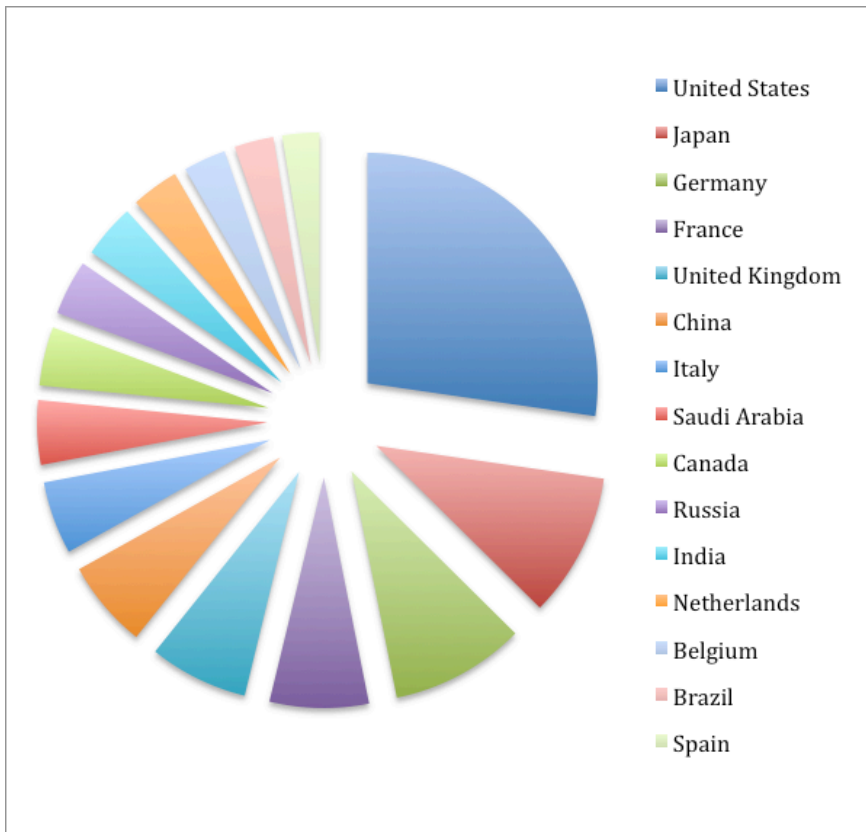
Es al mismo tiempo presidente del consejo administrativo y jefe del personal del FMI. El Consejo Administrativo es el que nombra al Director General por un mandato de 5 años además es asistido por 3 directores generales asistentes. Los gobernadores y administradores del FMI solo pueden proponer candidatura de una persona miembro de la institución (de cualquier país miembro). Actualmente es la francesa Christine Lagarde la Directora ejecutiva del FMI tras la dimisión de Dominique Strauss-Khan. (International Monetary Fund)

### *Como se financia el FMI?*

- Sistema de suscripción de cuotas

A cada país miembro se le atribuye una suscripción de cuota en función de su peso económico en la economía mundial. Determina su contribución máxima al capital del FMI. Cuando un país entra en el Fondo tiene que abonar un cuarto de su suscripción de cuota en monedas extranjeras con fuerte renombre internacional (dólar, euro, libra esterlina, yen, etc.) o en derechos especiales de giro. El resto se abonan en la moneda nacional del país. La revisión de la suscripción de cuotas se realiza cada cinco años, la última revisión fue en 2010. El gráfico de abajo expone a los quince países que tienen la suscripción de cuota más importante. Observándolo vemos que los que tienen realmente más peso son los 5 primeros ya que a partir del sexto, el porcentaje tiende a igualarse. (International Monetary Fund)

## II) Las Cuotas en el FMI:



Fuente: Elaboración propia- Datos FMI

United States	17,670
Japan	6,556
Germany	6,110
France	4,505
United Kingdom	4,505
China	3,996
Italy	3,307
Saudi Arabia	2,930
Canada	2,672
Russia	2,494
India	2,442
Netherlands	2,166
Belgium	1,932
Brazil	1,783
Spain	1,688

- Tenencias en oro

El FMI dispone alrededor de 90,5 millones de onzas, lo que le hace el tercer titular de oro más importante en el mundo. La utilización de sus reservas de oro está limitada por las normas del FMI donde las decisiones se toman por mayoría de 85% de los votos atribuidos. Puede vender o aceptar oro de los otros estados como pago. Sin embargo, el FMI no puede comprar oro o realizar otras transacciones en oro. (International Monetary Fund)

- Acuerdos permanentes para la obtención de préstamos del FMI: los NAP

Constituyen un conjunto de acuerdos de crédito entre el FMI y 38 países miembros e instituciones (gran número de países emergentes). Se utilizan los NAP cuando los recursos que provienen de la suscripción de cuotas son insuficientes para financiar los préstamos. Cuando están activos los NAP procuran hasta 575 mil millones de dólares. Tras la crisis mexicana los NAP fueron propuestos en 1995 en el G-7 que celebró su cumbre en Halifax. El motivo fue el miedo de que los recursos actuales no fueran necesarios para hacer frente a futuras crisis financieras. Por lo que los participantes de la cumbre pidieron al G-10 y a otros países financieramente sólidos que pusieran un sistema de financiación que doblase los recursos del FMI. Para que los NAP ampliados sean una manera más eficaz de control y prevención de crisis, la activación por cada préstamo que se solicitaba de los NAP originales fue reemplazada por períodos de activación general de hasta seis meses. Los períodos de activación están sujetos a un nivel máximo especificado de compromisos.

Para utilizar los NAP, el Director General debe presentar una propuesta de activación de los NAP y solo se hará práctico si aceptan los participantes que representan el 85% del total de acuerdos de crédito de participantes con derecho a voto, para que después lo apruebe el Directorio Ejecutivo del FMI. (International Monetary Fund)

### Cuáles son sus funciones?

El Fondo Monetario Internacional cumple una triple función en la economía Mundial:

1. Supervisión: Supervisa el sistema monetario internacional y hace seguimientos de las políticas económicas y financieras de los países miembros.
2. Asistencia técnica: Ayuda a desarrollar los recursos productivos de los países miembros, procurando mejorar la eficacia de sus políticas económicas y su gestión financiera.
3. Asistencia Financiera: concede préstamos a los países que estén afectados por problemas efectivos o potenciales de la balanza de pagos.

Ahora describiré con más detenimiento las diferentes funciones ya que cada función tiene un objetivo en la economía mundial.

## ***1. Supervisión***

En una economía globalizada es necesario que los países cooperen entre sí ya que sus políticas pueden repercutir en la economía de los demás países. Según el artículo IV del convenio Constitutivo: los países miembros se comprometen a colaborar con el FMI y entre sí para promover la estabilidad. Por su parte, el FMI debe supervisar el sistema monetario internacional y vigilar el cumplimiento por cada país de sus obligaciones en materia de política económica.

Últimamente el FMI está revisando esta función a fin de integrar todas sus dimensiones y el de obtener mayor eficacia.

El Fondo ejerce una supervisión que se puede calificar en dos niveles: bilateral y multilateral.

La supervisión bilateral se realiza con los economistas del FMI con funcionarios del gobierno y otros actores (empresarios, sindicatos). Se evalúan las políticas del país y los riesgos que amenazan la estabilidad.

La supervisión multilateral se concentra más en las perspectivas de la economía mundial, informes sobre la estabilidad financiera mundial, monitor fiscal y otros informes regionales. (International Monetary Fund)



## ***1. Asistencia Técnica***

Su objetivo es el de incrementar la capacidad humana e institucional de los países miembros con el fin de diseñar economías eficaces. La mayoría de este tipo de ayuda se concentra en los países de bajo y medio ingreso también se benefician los países en postconflicto.

La asistencia técnica es un complemento esencial para que los programas de supervisión y de asistencia financiera funcionen. Este tipo de ayuda consiste en enviar personal de la sede con duración limitada y envío de expertos residentes que en un primer tiempo elaboran diagnósticos e informes técnicos para luego asesorarlos en los ámbitos de política macroeconómica, política tributaria y administración del ingreso, gestión del gasto, política monetaria, regímenes cambiarios, estabilidad del sector financiero, marcos legislativos y estadísticas macroeconómicas y financieras. El país receptor participa en todas las etapas del proceso.

Se financia con fuentes internas y externas, estas últimas son fondos proporcionados por donantes bilaterales y multilaterales. (International Monetary Fund)

## ***2. Asistencia Financiera***

Los préstamos del FMI ayudan a los países a reconstituir sus reservas, estabilizar su moneda, seguir pagando sus importaciones, amortizar su deuda y restablecer las condiciones para el crecimiento económico, al tiempo que toman las medidas necesarias para corregir los problemas subyacentes. De lo contrario, estaría en peligro la estabilidad del sistema financiero internacional, que el FMI ha de garantizar. Es importante saber que no es un banco de desarrollo, no financia proyectos específicos. (International Monetary Fund)

En este apartado de la asistencia financiera, nos vamos a detener en el proceso, los objetivos y los instrumentos.

### Proceso:

Cuando un país miembro atraviesa dificultades económicas, solicita ayuda al FMI.

Este pone a disposición sus recursos de manera condicionada:

Primero el país y el FMI, elaboran un programa de política económica que se compromete a poner en práctica para resolver sus problemas. En segundo lugar se fijan unos objetivos concretos, p.ej. nivel de las reservas u objetivos fiscales.

Este programa, en la mayoría de los casos, lo presenta en una “carta de intención” al Directorio Ejecutivo de la institución. Una vez aprobado el acuerdo, los recursos del FMI se entregan en desembolsos periódicos a medida que se va ejecutando el programa. (International Monetary Fund)

### Objetivos:

Permite que el país pueda enfrentarse a diversos shocks, evitando ajustes perjudiciales o incumplimientos de los compromisos financieros que resultarían costosos para el país en cuestión y para otros por el efecto contagio. Por otro lado, refuerza la confianza de los inversores y contribuye a generar financiación adicional: el crédito del FMI ejerce un papel de catalizador para atraer otros fondos, debido a la confianza que inspiran las operaciones del FMI y su condicionalidad. Finalmente, puede ayudar a prevenir las crisis o controlarlas en su fase inicial.

La crisis financiera ha obligado a revisar los instrumentos de financiación: mayor flexibilidad, ampliación de la cuantía máxima, mayor rapidez en la tramitación. (International Monetary Fund)

## Instrumentos:

### **Acuerdos de Derecho de Giro:**

Son la mayor parte de las ayudas no concesionarias del FMI, tipos inferiores de los que exigirían los operadores privados.

La ayuda se centra en permitir a los países resolver sus problemas de balanza de pagos a corto plazo. Los desembolsos están supeditados al cumplimiento de unas metas (condicionalidad).

La duración es de 12 a 24 meses, y el reembolso debe efectuarse en un plazo de 3/4 a 5 años

Los acuerdos de derecho de giro pueden usarse como medida de precaución: el país puede optar por no girar los montos aprobados y tener la opción de hacerlo más adelante si las condiciones se deterioran. (International Monetary Fund)

### **Línea de Crédito Flexible:**

Está destinada a países donde las variables fundamentales de la economía y la política económica han sido muy sólidas. Se conceden para prevenir crisis, como resolverlas, su duración es de 1 o 2 años (con un examen provisional al año). Su reembolso es igual que los **derechos de Giro**. No existen límites generales de acceso y el monto total del acceso está disponible de inmediato, no en forma escalonada. Los desembolsos no están condicionados: se confía en que los países habilitados para participar en la LCF pueden implementar políticas apropiadas. (International Monetary Fund)

### **Línea de Precaución y Liquidez:**

Se usa con fines de prevención y solución de crisis para países con políticas y fundamentos sólidos. La LPL combina criterios de acceso (semejantes a los de la LCF) con condiciones ex post simplificadas para reducir las vulnerabilidades identificadas durante la revisión de las condiciones del país. Se centra en países que enfrentan vulnerabilidades moderadas, que no se ajustan a los criterios establecidos para acceder a la LCF, pero no necesitan los mismos ajustes a gran escala asociados a los Acuerdos de Derecho de Giro

La duración puede variar de seis meses o de 1-2 años. El plazo de reembolso es el mismo que el de los acuerdos de derecho de giro. (International Monetary Fund)

### **Instrumento de Financiamiento Rápido:**

Es una asistencia financiera rápida con limitada condicionalidad para todos los miembros que se enfrentan a una necesidad urgente de balanza de pagos. Su objetivo es ofrecer una respuesta ante las necesidades urgentes consecuencia de fuertes incrementos en los precios de las materias primas; catástrofes naturales; situaciones de post-conflicto y emergencias resultantes de la fragilidad de esos Estados. El acceso está sujeto a un límite anual de 50% de la cuota y un límite acumulativo de 100% de la cuota.

Los préstamos de emergencia están sujetos a las mismas condiciones que la LCF, la LPL y los acuerdos de derecho de giro y deben reembolsarse en un plazo de 3/4 a 5 años. (International Monetary Fund)

### **Servicio Ampliado del FMI:**

Fue creado en 1974 con el fin de ayudar a los países a resolver problemas de balanza de pagos de medio y largo plazo debidos a distorsiones importantes que exigen reformas económicas fundamentales. El plazo de estos acuerdos es más largo que el de los acuerdos de derecho de giro. No suele superar los tres años –o en condiciones especiales los cuatro- en el momento de la aprobación, con una prórroga máxima de hasta un año cuando corresponde. Los programas suelen plantear reformas estructurales en relación con el funcionamiento del mercado y las instituciones (reforma fiscal y financiera, privatización de empresas públicas...). Finalmente, el reembolso debe efectuarse normalmente en un plazo de 4 años y medio a 10 años desde la fecha de desembolso. (International Monetary Fund)

En 2010 entran en vigor **Nuevos Servicios Concesionarios** para los países de bajo ingreso, entran en el marco de “**la política de reducción de la pobreza y del crecimiento**” creada en 1999. Las ayudas permiten afrontar los daños de la crisis financiera actual; las normas y los límites de acceso se han duplicado con respecto a los niveles previos de la crisis. Además se ha incrementado el carácter concesionario de las condiciones de financiamiento. Existen tres tipos de préstamos:

- **Servicio de Crédito Ampliado:** Herramienta principal para proporcionar apoyo a medio plazo ante problemas persistentes de balanza de pagos. El tipo de interés es cero; período de gracia de 5 años y medio; vencimiento de 10 años.
- **Servicio de Crédito Rápido:** Asistencia financiera rápida con condicionalidad limitada ante necesidades urgentes de balanza de pagos. Simplifica la asistencia de emergencia a los países de bajo ingreso. El tipo de interés es cero; período de gracia de 5 años y medio; vencimiento de 10 años.
- **Servicio de crédito Stand-By:** Asistencia financiera para necesidades de balanza de pagos a corto plazo. Para una amplia gama de circunstancias, también con carácter precautorio. El tipo de interés es cero; período de gracia de 4 años y vencimiento de 8 años.

Existen otros instrumentos más especializados, en el cual están destinados a los países de bajo ingreso para que puedan hacer frente a una deuda externa importante; **Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados (PPME)**, **Iniciativa Para El Alivio de la Deuda Multilateral (IADM)**. También los hay para afrontar los costes de la liberalización comercial; **Mecanismo de Integración Comercial**, no es un instrumento financiero en sí, más bien facilita el acceso a los instrumentos de crédito existentes. (International Monetary Fund)

*En esta parte desarrollaré los diferentes pensamientos económicos que han influido en el FMI. Empezaré con los dos economistas que ayudaron a crear el Fondo, cuáles son sus ideologías y que huella han dejado en la institución. Luego describiré el pensamiento liberal ya que el Fondo ha sido altamente influido por este último, adicionalmente en la economía mundial predomina el pensamiento liberal. También hablaré del pensamiento monetarista puesto que el FMI ha respaldado la mayoría de sus políticas. Finalmente hablaré de economistas diversos pero que no se les puede clasificar en uno de estos cuatro pensamientos.*

## V-BASES IDEOLÓGICAS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

### a) *Origen ideológico del FMI : John Maynard Keynes y Harry Dexter White*

Durante la conferencia de Bretton Woods, estuvieron presentes dos protagonistas clave en la formación del Fondo Monetario Internacional. Por un lado, se encontraba el economista John Maynard Keynes negociador del Reino Unido quien ya era conocido a través de su libro “Teoría general del empleo, interés y el dinero”. Por otro lado estaba el economista Harry Dexter White quién fue el negociador de Estados Unidos, jugó un papel determinante en la configuración del tratado pero fue minusvalorado a causa de su posición frente a la antigua URSS.

White pensaba que la economía mundial debía basarse en la competencia cooperativa entre las naciones, y no en la hegemonía o la autarquía y que el crecimiento económico debía ser una prioridad tan alta como la estabilización. El flujo internacional de capitales debería fomentar el comercio y no permitir que se convierta en una fuerza independiente y posiblemente perjudicial. Para promover los dos primeros objetivos White decía que sería necesario un organismo oficial multilateral. Quería evitar todo tipo de devaluaciones competitivas, restricciones comerciales, cambiarias y deflacionistas o inflacionistas. Por otro lado, White deseaba establecer un patrón monetario estable que el gobierno de Estados Unidos pudiera manejar con cierta flexibilidad, el dólar seguiría vinculado firmemente al oro. Su plan para el FMI, era colocar el dólar y sus vínculos con el oro en el centro del sistema monetario internacional, con la creencia de que proporcionaría un anclaje estable para las políticas favorables al crecimiento. (Boughton, 1998)

Un documento preparado por White y su equipo poco después de Bretton Woods explica claramente la idea ligada a la prevención de los errores de la década de 1920 y para el nuevo consenso keynesiano:

*"Long before the [Second World] war," the paper recalled, "the necessary monetary and financial basis for international prosperity had been weakened by competitive currency depreciation, by exchange restriction, by multiple currency devices," and the like. After the war, "only through international cooperation will it be possible for countries successfully to apply measures directed toward attaining and maintaining a high level of employment and real income which must be the primary objective of economic policy" (White, 1998: Volume 35, Number 3).*

El segundo principio que subyace White en el diseño del FMI era que los flujos de capital tenían que ser controlados, o de lo contrario se convertiría en una fuerza independiente y perjudicial para las relaciones comerciales entre naciones. A diferencia con la economía mundial de la década de 1990, los flujos internacionales de capital en ese momento jugaron un papel limitado en el apoyo comercial. (Boughton, 1998)

En su mayor parte, las opiniones de White sobre el comercio internacional y las finanzas eran compartidas por Keynes:

- a) Economía mundial basada en la competencia corporativa y priorizar el crecimiento.
- b) Flujo internacional de capitales que aumenten el comercio pero que no se convierta en una fuerza independiente.
- c) Evitar las devaluaciones competitivas, las restricciones comerciales, cambiarias y la deflación o inflación.
- d) El control de los movimientos de capital, tanto hacia el interior y hacia el exterior debe ser una característica permanente del sistema de post-guerra.

Keynes también estaba de acuerdo en establecer un organismo oficial multilateral, pero ambos diferían en lo fuerte e independiente que debía ser el organismo. Keynes, deseaba perpetuar un sistema de acuerdos preferenciales para el Imperio Británico, quería que el FMI fuese una institución bajo única dominación de Estados-Unidos y Reino Unido. El economista británico pensaba que el mundo post-guerra necesitaba un equilibrio compensatorio independiente al poder americano, un banco de capital mundial que regule el flujo de crédito, tanto a nivel agregado como el de su distribución. (Boughton, 1998)

En su plan, Keynes proponía que el FMI creara un instrumento de crédito internacional para complementar las reservas de dólares, ya que para mantener el ritmo de crecimiento del comercio mundial se requieren constantes suministros de dólares en expansión, que el economista Robert Triffin observó a finales de 1950, lo que era incompatible con la preservación de un valor estable para el dólar. White rechazó la idea porque era demasiado ambiciosa, pero antes de su muerte redactó una propuesta de modificación de los artículos del acuerdo que permitiera al FMI crear sus propias reservas. Dos décadas después, se aprobó la primera modificación de los estatutos del FMI y la organización empezó a asignar DEG (derechos especiales de giro) a los países miembros. (Boughton, 1998)

Por otro lado, John Maynard Keynes quería restar importancia tanto al oro como al dólar americano por lo que propuso una nueva moneda internacional llamada “bancor”. Esta moneda se utilizaría para las transacciones internacionales y formaría parte de un nuevo banco de compensación internacional. Existe mucha similitud con los actuales Derechos especiales de giro del Fondo Monetario Internacional y la moneda “Bancor” que promovía Keynes. Finalmente, Keynes se encontraba en desacuerdo en un último punto, el de la integración de la Unión Soviética al FMI. White quería que la U.R.S.S entrara en la organización, en un primer tiempo lo logró ya que el Estado Soviético participó en la conferencia de “Bretton Woods” pero su objetivo se ve frustrado cuando un año después Joseph Stalin rechazó integrar el Fondo. (Boughton, 1998)



Finalmente la visión de White prevaleció contra la de Keynes. Los acuerdos de Bretton Woods fueron en parte un compromiso dictado por la superioridad económica de Estados- Unidos pero solo en parte. Así pues, Harry White fue el ganador de la disputa que enfrentó a EE.UU y al Reino- Unido en torno a la reorganización del sistema monetario.

### *b) Pensamiento Económico Liberal*

#### **Cuál es la base del Liberalismo Económico?**

El liberalismo económico se basa en un concepto simple: cuando cada individuo trabaja para su propio interés, la suma de estas acciones contribuyen al interés general. Así que la búsqueda del interés propio permite el buen funcionamiento general de la economía, el orden natural es económico debido a los lazos sociales que permiten la regulación automática de la actividad económica. Para garantizar la libertad de las acciones individuales, los liberales tratan de promover la defensa de las libertades económicas como libertades fundamentales. El liberalismo económico se ha comprometido a liberalizar el mercado y ofrecer libertades importantes a los particulares para fomentar la libre empresa ( Adam Smith, 1776: p 24).

Adam Smith explica que las acciones individuales afectan el interés colectivo a través de su teoría de la "mano invisible". El individuo actúa libremente en su propio interés. Ya que al hacerlo, ayuda a satisfacer el interés colectivo. Los intereses personales coinciden con los intereses de las empresas, y se complementan entre sí (entre diferentes profesiones). Por lo tanto, es a través de los intercambios que la economía general opera a través de una "mano invisible" que proporciona de manera abstracta los flujos entre la oferta y la demanda (Adam Smith, 1776: p 24).

Para un correcto funcionamiento de la mano invisible, Smith defiende que la intervención del Estado sea limitada en la economía. El Estado debe, sin embargo, mantener sus poderes, especialmente en la educación, justicia, seguridad.

Después de haber descrito la base en la cual el FMI se inspira, a saber el fundador de la economía clásica: Adam Smith, veremos con más profundidad los economistas que más han influenciado en la política del Fondo.

Primero hablaré del economista inglés; David Ricardo y su teoría de la Ventaja Comparativa que explica los fundamentos del comercio internacional. Después me consagraré a Friedrich Von Hayek para desarrollar su visión sobre las privatizaciones, el empleo y el comienzo del cambio flexible (desarrollado más tarde por Milton Friedman). Estudiaremos dos economistas Kenneth Rogoff y Carmen Reinhart. Ambos trabajaron para el FMI y son economistas a favor de las políticas de austeridad. Finalmente, terminaré el capítulo del liberalismo con el economista Milton Friedman y su teoría Monetarista. Hablaré de un último economista, Joseph Stiglitz, para explicar la nueva economía keynesiana.

## 1) David Ricardo

La teoría de Ricardo parte de la premisa de que el sistema económico de todos los países debe permitir la libre circulación de bienes y servicios, se tienen que suprimir los derechos arancelarios y todo lo que pueda estorbar al comercio económico; estamos en un sistema de libre comercio.

Lo que viene a decir Ricardo es que cada país debe especializarse en la producción del bien en el que es más productivo. Es decir, el bien que tenga la mejor relación entre tiempo de trabajo empleado y cantidad producida puesto que el factor trabajo era el factor productivo por excelencia. Mientras inviertas menos trabajo en la producción del bien éste será más barato.

David Ricardo utiliza un ejemplo con Portugal e Inglaterra para explicar su teoría, lo citamos a la letra:

« Inglaterra puede encontrarse en circunstancias tales que la producción de paños pueda requerir el trabajo de 100 hombres durante un año. Si tratase de producir vino, probablemente necesitaría el trabajo de 120 hombres durante el mismo tiempo. Consecuentemente, Inglaterra prefiere adquirir el vino importándolo, a cambio del paño que produce

### III) Ejemplo entre dos países:

	Inglaterra	Portugal
Paño	100	90
Vino	120	80

Fuente: Ventaja Competitiva David Ricardo, 1817

Portugal, necesitaría 80 hombres para producir vino, mientras que serían necesarios 90 para producir paño (Tabla anterior). Nótese que en este caso, Portugal es mejor para producir ambos bienes. Puede producir vino o paño con menos esfuerzo que Inglaterra.

Sin embargo, “La misma regla que establece el valor relativo de los bienes en un país, no rige el valor relativo del precio de los productos intercambiados entre dos o más países.

Bajo estas relaciones es ventajoso comerciar, puesto que Portugal puede dedicar todos sus hombres a la producción de vino y comprar el paño de Inglaterra. En este caso, ocuparía 80 portugueses en la producción de vino que le permitirían adquirir paño que hubiese requerido el trabajo de 90. Esto es, se ahorraría el trabajo de diez hombres. Por su parte Inglaterra ahorrarla también, dado que con el trabajo de 100 puede realizar paño que se intercambiaría por vino que le hubiese significado destinar 120 ingleses en su producción. Pero este tipo de transacción no podría llevarse a cabo dentro del país.

Inglaterra daría de este modo el producto del trabajo de 100 hombres a cambio del trabajo de 80. El trabajo de 100 ingleses no puede cambiarse por el trabajo de 80 ingleses, pero sí por el producto de la labor de 80 portugueses, 60 rusos o 120 indios orientales.

Por la forma como hemos presentado el problema, Portugal tiene una ventaja comparativa absoluta: puede producir paño y vino mejor que cualquier otro país del mundo (un mundo muy pequeño que solamente contiene a Inglaterra). Sin embargo, este principio sigue siendo válido en el caso en el que Portugal no fuese el mejor del mundo en la producción de un bien cualquiera. El caso de Inglaterra lo puede ilustrar. Para Inglaterra la producción de vino y de paño resulta más cara que para Portugal. Sin embargo le conviene especializarse en la producción del bien que produce mejor. Aunque Portugal lo produzca más barato. En general, un país debe especializarse en el bien que produce mejor, no importa que haya países que lo puedan producir aún mejor que él. Estas son las ventajas comparativas relativas.

¿Qué se gana? si Inglaterra y Portugal produjeran ambas cosas, el trabajo que se utilizaría sería el siguiente: 220 hombres en Inglaterra (100 para el paño y 120 para el vino) y 170 en Portugal (90 y 80 respectivamente). Lo que da un total de 390 hombres utilizados. Si cada país se especializa, Inglaterra utilizaría 200 hombres (para producir el doble de paño) y Portugal 160 hombres (para el doble de vino) el total utilizado serían solamente 360 hombres. Un ahorro para el mundo equivalente al trabajo de 30 hombres". (David Ricardo, 1817: La Ventaja Comparativa).

Por lo tanto, si cada país se especializa en el campo donde es más productivo comparativamente con los otros países, el mercado mundial podrá beneficiarse de bienes con precios atractivos. Así pues, cuantos menos trabajadores se utilicen para producir un bien, el precio de la producción será menor y el precio del bien se volverá más atractivo.

Finalmente, para Ricardo especializando la producción en lo que mejor sabes hacer y participando en el comercio internacional es la forma de que un país pueda aumentar su riqueza.

## 2) Friedrich Von Hayek

La idea principal del economista austro-británico es que hay que limitar toda intervención del estado en la economía y motivar la libre empresa ya que constituye un camino viable hacia la libertad y la prosperidad. (Moyo, 2013)

Según su teoría, el estatismo o socialismo que buscan el interés general provocan en la economía inflación, desempleo y recesión o depresión. Hayek expone que hay que dejar las fuerzas del mercado actuar solas. Se puede comparar la economía a la naturaleza, donde su funcionamiento depende de leyes, como en la ciencia. La mejor solución sería dejar la economía actuar sola ya que seguiría un funcionamiento natural. Por lo tanto, Hayek aboga a que el mercado sería el mejor árbitro puesto que asignaría más eficientemente los recursos escasos y es el motor principal de la economía.

Para mantener la libertad y la perduración de una sociedad civilizada defiende que es necesario un orden espontáneo, es decir un edificio sin arquitecto. Para Hayek la economía “es un ser humano dotado de libertad y de voluntad, donde su comportamiento es imprevisible”. La búsqueda del beneficio es el objetivo que cada uno debe obtener y que cada uno tiene que tener la garantía de obtenerlo. Ese derecho espontáneo es producto de las fuerzas sociales y no lo debe imponer el estado.

Se puede considerar que Frederich Hayek es un economista atípico, no sólo criticó la doctrina económica dominante del siglo XX (keynesianismo), sino también los métodos de análisis económicos modernos. En este terreno, también se opone a los economistas liberales, los teóricos de equilibrio general. Ya que los agregados según razonan los economistas son construcciones artificiales; por ejemplo, que la demanda pueda actuar directamente sobre cualquier otra grandeza económica, es tomar una metáfora por realidad. (PAUL, 1992)

### 3) Kenneth Rogoff y Carmen Reinhart

Rogoff y Reinhart son dos economistas americanos conocidos por su artículo "Growth in a Time of Debt" publicado en 2010. En el artículo sostienen que:

“Cuando la deuda externa bruta alcanza el 60% del PIB, el crecimiento anual de un país se reduce un dos por ciento, y para niveles de una deuda externa de más del 90% el crecimiento del PIB se reduce más o menos a la mitad” (Rogoff & Reinhart, 2015).

Por lo tanto, Rogoff y Reinhart son partidarios de políticas de austeridad con el fin de reducir al máximo la deuda de un país.

Una política de austeridad emplea medidas para frenar la demanda de bienes y servicios en la economía de un país con el fin de limitar los riesgos inflacionistas o el de reducir el déficit y la deuda total de un estado. La austeridad se asocia generalmente con una política fiscal agresiva para así aumentar los ingresos del estado y al mismo tiempo reducir al máximo el gasto público (Eric Roig, 2014: Austérité (définition)).

#### *c) Ideología Monetarista (Milton Friedman)*

Se puede calificar a Milton Friedman como un economista Liberal puesto que en varios de sus libros denuncia la intervención del Estado; *Capitalismo y Libertad (1962)* o *Libre elección (1980)* donde asegura que el estado es nocivo y enemigo de la libertad. Pero a diferencia de su compañero Friederich Von Hayek, expone que:

"La existencia de un mercado libre no elimina obviamente la necesidad de un gobierno. Al contrario, este último es fundamental, como foro donde se establecen las "reglas del juego", y como árbitro que interpreta y aplica las reglas" (Milton Friedman, 2006: p 16).

La idea principal de Friedman se basaba en la rehabilitación de la teoría cuantitativa de la moneda: a largo plazo, un aumento de la cantidad de dinero conduce a la inflación y sólo a la inflación, debido a las "expectativas adaptativas" de los agentes. En otras palabras, la política monetaria puede actuar temporalmente como un estímulo, pero la gente termina por adaptarse y la herramienta monetaria va desapareciendo, por lo que sólo queda el impacto en los precios. Este análisis es conocido como monetarismo. (Friedman, L'essentiel de l'économie, 2005)

Más allá de la teoría monetarista Friedman se opuso al Keynesianismo. Según él, la propensión de aumentar el gasto público y multiplicar los programas de relanzamiento del estado en tiempos de recesión sólo permitió alimentar el crecimiento del estado a lo largo del siglo XX además de la inflación. La mayoría de los programas que pretendían estabilizar la economía durante el New Deal no impidieron que las recesiones siguieran. Además durante tiempos de crecimiento económico los gobiernos seguían teniendo déficits. (Masse, 2012)

Por otro lado, Friedman no era partidario de un sistema de cambios fijos; la tasa de cambio es un precio como los demás, no hay que bloquearlo ya que los agentes económicos repercutirían los desequilibrios en la esfera real en vez de dejar que se reabsorban solos en la esfera monetaria:

“Dejemos al perro mover la cola en lugar de que la cola menee al perro”. (Milton Friedman, 2005: Alternatives Economiques)

### *Porqué es preferible un sistema de cambio flexible*

Nos encontramos en un mundo globalizado donde los flujos de capitales son esenciales para la economía. Un sistema de cambio fijo resultaría difícil de mantener en un contexto de mundialización donde los flujos de capitales son volátiles. El tipo de cambio flexible permite más margen de maniobra a las autoridades económicas. Permitiendo absorber con más facilidad los shocks provenientes del exterior mediante una política monetaria. Finalmente los tipos de cambio fijos terminan colapsando una economía puesto que imponen mucha rigidez en la actividad económica. (Juan, Julio-Agosto 2004)

*d) La Nueva Economía Keynesiana (Joseph Stiglitz)*

Joseph Stiglitz, premio Nobel de economía afirma de que :

« Hoy, la mundialización no funciona. No funciona para los pobres. No funciona para la estabilidad económica mundial”(Joseph Stiglitz, 2005: p 324).

Para él los planes de ajuste estructural, caracterizados por las políticas de austeridad, la liberalización de los mercados de capitales y las privatizaciones tienen consecuencias sociales desastrosas en los países en vías de desarrollo. Lo único que apuntan es a facilitar el reembolso de préstamos concedidos por los bancos privados antes que promover el desarrollo a largo plazo en los países con dificultades (Joseph Stiglitz, 2005: p 324).

Stiglitz asegura que la teoría de la ventaja comparativa, fundamento principal del liberalismo, no es respetado por los países desarrollados. Estos últimos imponen a los países en desarrollo la apertura de sus mercados para poder vender sus productos industrializados mientras que por el otro lado cierran sus barreras a los productos agrícolas y textiles provenientes de los países en desarrollo. (Souissi, 2002)

Stiglitz está convencido de que el mercado no dispone de facultades de autorregulación que según los neoclásicos liberales le atribuyen. En otras palabras, la demanda y la oferta no se pueden equilibrar espontáneamente, aunque estemos en competencia pura y perfecta. La intervención del estado es por lo general más eficaz que dejar que el mercado se autorregule.

Su contribución más importante a la economía moderna es el de la economía de la información. Desarrollando la teoría del screening, que corresponde a la extorsión de información por un agente menos informado a un agente mejor informado. La negación por adherirse a la hipótesis de la eficacia de los mercados, es lo que le ha conducido a elaborar una nueva economía keynesiana, que la define así:



*"La nueva economía keynesiana comienza con instituciones que tienen como base a Keynes. Pero reconoce la necesidad de salir más radicalmente del marco neoclásico y estudiar más profundamente los efectos de las imperfecciones de los mercados de capitales imperfecciones que pueden explicarse por los costes de la información» (Joseph Stiglitz, 2008: Alternatives Economiques).*

*A continuación, nos parecería interesante, una vez visto y estudiado las distintas bases ideológicas que han influido en el FMI, observar de que manera han influido en sus decisiones y en sus políticas para ayudar a los países miembros. Para ello, dividiremos este epígrafe en dos parte, en el cual, la primera describirá las políticas empleadas más importantes, para en la última parte exponer los límites de la políticas del FMI.*

## **VI)-DOMINIO DE LAS IDEOLOGIAS EN LAS DECISIONES DEL F.M.I.**

### *a) Políticas empleadas, decisiones importantes*

El FMI, junto con otras instituciones internacionales, concede préstamos, negocia programas de “ajustamiento estructural”. Estos consisten por lo general en mejorar las condiciones de producción y de la oferta mediante los mecanismos del mercado. El economista americano John Williamson ha reagrupado un conjunto de ideas en la forma de “Consensus de Washington” que el Fondo ha adoptado en varias de sus políticas. A continuación describiré detalladamente las ideas que forman dicho consenso.

- La primera idea trata el aspecto de la disciplina presupuestaria, los déficits presupuestarios pueden suponer un peligro para la economía nacional. Un fuerte déficit produce naturalmente un déficit en la balanza de pagos lo que a su vez engendra una alta inflación. Esta inflación penaliza más a los pobres ya que los ricos pueden transferir su dinero fuera.

- La segunda idea que subyace Williamson, es la de redefinir las prioridades a nivel del gasto publico. Se trata de reorientar el gasto a favor del crecimiento y los pobres. La idea es abandonar la ayuda discrecional y desarrollar más la salud básica, educación e infraestructuras.
- La tercera idea habla sobre una reforma fiscal que combine eficazmente una base imponible alta y una tasa de impuestos marginales moderados.
- Otra de la ideas que explica el economista americano es la de liberalizar las tasas de interés con el fin de liberalizar el mercado financiero, con controles prudenciales. También sugiere una tasa de cambio competitiva, es decir, regímenes de cambio intermediarios. Liberalizar el comercio pero dependiendo de la situación económica del país, el ritmo de liberalización cambia. Liberalizar las inversiones directas provenientes del extranjero, promueve una liberalización parcial de los movimientos de capital.
- Favorecer la privatizaciones, benefician la economía (mejora calidad servicios) si se efectúan correctamente y si la empresa privatizada es sometida a la competencia o una reglamentación apropiada.
- Asimismo, apoya la desreglamentación, en el sentido de disminuir las barreras de entrada y salida de los mercados, no se trata de eliminar las reglas de seguridad o de proteger el ambiente.
- Finalmente, el autor defiende los derechos de propiedad, con el principal objetivo de ofrecer al sector informal la posibilidad de obtener derechos de propiedad a un coste aceptable. (Williamson, 2003)

En su inicio el FMI ha ayudado a numerosos países miembros. El primer país en ser ayudado fue Francia, para su reconstrucción. Me concentraré en dos intervenciones que tuvo el FMI a lo largo de su historia. La primera, la ayuda a México durante la crisis Mexicana de 1994-1995 y la crisis Argentina del 2001. Empezare por describir la situación del país pre-crisis para luego explicar las decisiones que tomó el FMI para frenar las crisis. A modo de resumen y para finalizar, comentaré la situación del país post-crisis. También hablaré de las diferentes crisis que hubo durante los años 1997 a 1999, explicando el papel que tuvo el FMI en cada una de ellas.

### *1) La crisis Mexicana (1994-1995)*

#### **Situación pre-crisis:**

A partir de marzo de 1994 México empezó a sentir turbulencias financieras principalmente debido al crecimiento económico y de las tasas de interés de EE.UU. Esto supuso a los inversores, reconsiderar sus inversiones en los países emergentes. Desde el punto interno, existía una inestabilidad política a causa del asesinato del candidato a la presidencia, Luis Donaldo Coloso.

Todos estos factores supusieron una fuga de capitales masiva. El gobierno reaccionó depreciando la moneda (peso) hasta el tope de banda cambiaria, elevando las tasas de interés a corto plazo además de que obtuvieron líneas de crédito contingente de EE.UU y Canadá.

Por otro lado, para calmar a los inversores, las autoridades mexicanas transformaron la deuda pública valorada en pesos en un instrumento de corto plazo indexado en función del dólar Estadounidense (“Tesobonos”). Las emisiones de “Tesobonos” aumentaron 22 000 millones \$ lo que suponía un problema para la economía mexicana. La apreciación del peso durante los años 1988 a 1993 y la liberalización del comercio permitió aumentar el superávit en la balanza de pagos, 2% PIB (1988) al 8% PIB (1993). El problema persistía en la pérdida de confianza de los inversores que se reflejaba por pérdidas de divisas y disminución de las cotizaciones bursátiles. En diciembre de 1994, el peso se devaluó repentinamente un 15% debido a una disminución de las divisas, la única solución fue la de establecer la flotación del peso. Afecto, en la confianza de los inversores en la medida que una gran cantidad de deuda a corto plazo vencía ese mismo año. (Houtven, 2002)

Los acontecimientos descritos anteriormente llevaron a México a solicitar ayuda internacional. En un primer tiempo iba ser EE.UU quién proporcionase la cantidad necesaria, puesto que las autoridades mexicanas se mostraban escépticas en pedir ayuda financiera al FMI. Resultó que el gobierno de Clinton proporcionaría una ayuda menor a la estipulada al principio (40 000 millones \$ → 20 000 millones \$) (Houtven, 2002). La situación hizo que el FMI asumiera el papel de prestamista de última instancia.

### **Decisiones del FMI:**

El FMI concedió 7.800 millones de dólares de forma inmediata en vez de concederlo en varias cantidades como es habitual. Dadas las circunstancias el Fondo se dispuso, además de la suma anterior, a proveer hasta 10.000 dólares si la suma no podía obtenerse mediante acreedores bilaterales. El financiamiento adicional se haría con los recursos propios del FMI dado que los países industrializados tenían ciertas reticencias a otorgar tal suma. El programa de financiamiento duro desde el 1 de febrero de 1995 hasta el 15 de agosto de 1996 y estaba sujeto a cuatro revisiones. (Houtven, 2002)

A cambio México debía implementar una serie de reformas económicas con el fin de fortalecer y mejorar la economía del país. El peso siguió depreciándose hasta marzo de 1995, las autoridades mexicanas instauraron una política monetaria restrictiva para poder contener la inflación y liberalizar las negociaciones salariales. Además introdujeron medidas para sanear el sistema bancario y elaboraron mecanismos de reestructuración de préstamos. Las reformas tuvieron como efecto una estructura básica económica sólida que fomentó la revaluación del peso, el acceso a los mercados internacionales de capitales y una subida del PIB en el tercer trimestre de 1995 (International Monetary Fund). Todo esto con un entorno externo favorable. (Houtven, 2002)

No obstante, durante la tercera revisión (1995), se observó que la economía mexicana no iba tan bien como se suponía. La producción había disminuido un 6%, el desempleo se multiplicó por dos, los precios subieron un 50%, los salarios reales cayeron 11% y el sistema financiero necesitaba reformas correctivas urgentes. Estas turbulencias económicas hicieron que las autoridades mexicanas utilizaran los recursos disponibles del FMI hasta un total de 10 600 millones de DEG (derechos especiales de giro) a finales del 95. Además la situación no podía mejorarse puesto que el coste de México para obtener ayuda financiera de Estado-Unidos era superior a la del FMI. Además del alto coste, México debía pagar tasas de interés altas (cubrir riesgo crediticio), debía depositar recursos que garantizaran su reembolso (el producto de la venta de sus exportaciones de petróleo). También tenían que coordinar la política fiscal y monetaria para estabilizar el peso. (Houtven, 2002)

La cuarta revisión se realizó el 12 de agosto de 1996, se notaban los efectos de la recuperación económica. Los mercados financieros eran estables, las políticas se estaban cumpliendo según el acuerdo y con cierto margen. A este nivel se realizaron reformas estructurales del sistema financiero, reforma tributaria, reforma de la seguridad social y privatizaciones. (Houtven, 2002)

### **Situación post-crisis:**

Las reformas estructurales permitieron fortalecer tanto la economía mexicana como la balanza de pagos aunque esta última siga en números negativos (-0,631 en 1996 frente a -5,625 en 1995). El PIB aumento casi un 6 % y siguió positivo durante los años siguientes a pesar de la crisis asiática. El desempleo consiguió disminuir pasando de 6,2% a 5,4%, este último siguió cayendo hasta niveles inferiores del 5%. La inflación seguía siendo importante (34%) pero la reforma tributaria junto con la política monetaria dieron sus resultados a partir del siguiente año (1997→ 21%; 1998→ 16% y 2000→ 9,5%). Finalmente, las reformas evitaron que la crisis asiática se apodere del país que se traduciría por efectos devastadores en la economía mexicana. (Houtven, 2002)

## **II) Principales indicadores de la economía Mexicana:**

Subject Descriptor	Units	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Gross domestic product, constant prices	Percent change	4.194	3.569	2.571	4.727	-5.759	5.875	6.963	4.702	2.667	5.296
Inflation, average consumer prices	Percent change	22.608	15.517	9.763	6.986	35.062	34.350	20.597	15.916	16.565	9.486
Unemployment rate	Percent of total labor force	2.692	2.830	3.430	3.700	6.230	5.450	3.730	3.160	2.500	2.200
Current account balance	Percent of GDP	-4.099	-5.898	-4.642	-5.625	-0.459	-0.631	-1.595	-3.186	-2.416	-2.743

Fuente: Elaboración propia- Datos FMI

## I) Las crisis de 1997-1999

Durante los noventa, el FMI vio de manera positiva las grandes cantidades de capitales y su libre circulación internacional. La liberalización de los mercados financieros proporcionó una asignación internacional más eficiente de los recursos financieros además de que el coste del capital era más bajo, lo que proporcionaba un aumento del crecimiento sostenible. En este contexto de liberalización, el FMI impulsó la liberalización de la cuenta de capital y se concentró en ampliar su jurisdicción para abrir restricciones en las transacciones de cuenta de capital. Liberalizar los mercados de capitales produjo un aumento de la cantidad de capital tanto en las economías en desarrollo como en los mercados emergentes. Sin embargo, una sucesión de crisis financieras afectaron a Asia, Rusia y Brasil debido a deficiencias estructurales y fallos en las políticas nacionales. (Houtven, 2002)

La crisis asiática se caracterizó por afectar principalmente a Indonesia, Corea y Tailandia. En un principio las propuestas del FMI resultaron ser muy ambiciosas con respecto a los países por lo que finalmente sólo se concentraron en devolver la confianza al sector financiero. A nivel global, el FMI se concentró en reestructurar el sector empresarial y financiero con la ayuda de un tipo de cambio flotante, políticas monetarias y tasas de interés adecuadas. En Corea, el alto peso de la deuda externa a corto plazo y la fuga de capitales producían un temor de incumplimiento de pagos. El FMI consiguió que bancos extranjeros financiaran a Corea mediante programas de refinanciamiento y prórrogas de los vencimientos de la deuda a corto plazo. La cantidad prestada se elevó a 22 000 millones de dólares. (Houtven, 2002)

En Rusia, la transición hacia una economía de mercado fue apoyada por el FMI mediante asistencia financiera y técnica. A pesar de la ayuda, Rusia consideraba que las recomendaciones no eran una prioridad política por lo que incumplieron su compromiso político frente al FMI. Por otra parte, Rusia encontraba dificultades en recaudar impuestos lo que le obligó a recurrir a onerosos empréstitos de corto plazo (reembolsables en rublos). La percepción en el mercado era que el FMI continuaría contribuyendo a su financiamiento con el fin de proteger el cambio fijo. Todo esto hizo que en el tercer trimestre de 1997 hubiera una salida masiva de capitales, sumándose a eso altas tasas de interés para la emisión de deuda a corto plazo. En 1998, el FMI proporciona ayuda financiera adicional pero nuevamente las condiciones de dicha ayuda son infringidas por el gobierno ruso (rechazo para aprobar leyes tributarias). El resultado fue devastador y Rusia tuvo que devaluar el rublo y dejó de pagar la deuda a corto plazo (letras del tesoro) poco después la crisis llegó a Brasil. (Houtven, 2002)

Cuando la crisis alcanzó Brasil, el país cosechó importantes pérdidas de reservas del real brasileño. En el momento de pedir ayuda al Fondo, Brasil pidió mantener el tipo de cambio fijo por miedo a una hiperinflación. La política de ajuste se concentró en el ámbito fiscal; disminuyó el gasto público y aumentó los impuestos con el objetivo de reducir el déficit presupuestario. Asimismo, para evitar la fuga de capital, Brasil tuvo que pagar una tasa de interés anual del 40% produciendo una deuda insostenible para el país, lo que provocaba desconfianza. En 1999, Brasil cambia al tipo de cambio flexible controlándolo mediante políticas macroeconómicas. El tipo de cambio mejoró y la confianza fue restaurada. (Houtven, 2002)



## I) La crisis Argentina (1998-2001)

### Situación pre-crisis:

Argentina experimentó en el año 1989 una hiperinflación, por lo que en 1991 implantó el plan de convertibilidad. Se trataba de estabilizar la economía mediante la conversión de 1 dólar es igual a 1 peso argentino. El plan de convertibilidad logró estabilizar y junto con reformas estructurales, Argentina disfrutó de un crecimiento medio del 4% hasta 1998. Cuando la crisis mexicana llegó a Argentina, las tasas de interés aumentaron considerablemente, la producción disminuyó y la tasa de paro subió hasta el 18% (1996). El país consiguió recuperarse rápidamente y supuso una prueba de solidez de la economía argentina y del plan de convertibilidad. No obstante, en el año 1999 Argentina presentó una fuerte recesión (-3,385%). Las principales causas fueron la crisis rusa, el gobierno ruso cesó de pagar su deuda, y la devaluación del real brasileño en 1999. Añadido por una desaceleración de la economía mundial. En 2001, Argentina pasa de ser el alumno modelo del FMI a ser el peor. (International Monetary Fund, Julio 2003)

### III) Principales indicadores de la economía Argentina:

Subject Descriptor	Units	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Gross domestic product, constant prices	Percent change	5.836	-2.845	5.527	8.111	3.850	-3.385
Unemployment rate	Percent of total labor force	13.348	18.904	18.760	16.808	14.789	16.061

Elaboración propia- Datos FMI

Por otra parte, existieron factores internos que influyeron en la crisis. Se puede resumir en siete factores; el primero, una política fiscal expansiva en tiempos de alto crecimiento que aumentó el gasto público y por lo tanto la deuda. El segundo, el régimen de convertibilidad, impidió al gobierno argentino maniobrar correctamente. El tercero, la reducción de los flujos de capital, Argentina concentró sus inversiones en la entrada de capital extranjero en vez de diversificar con el ahorro. Cuando cayó la entrada de capitales, Argentina vio como sus inversiones disminuyeron proporcionalmente. El cuarto, reformas estructurales, las lentas reformas frenaron la adaptación de los salarios y los precios internos a adaptarse con rapidez en situaciones críticas. El quinto, factores institucionales y políticos impidieron que el gobierno tomara las medidas necesarias para frenar la crisis. El sexto, la deuda, el aumento de la deuda junto a la reducción del PIB hizo que la relación deuda-PIB subiera considerablemente. El séptimo, un declive de las reglas prudenciales en el sistema bancario, coadyuvado por el abandono de la confianza en el peso dificultó las medidas de estabilización después del derrumbamiento del régimen de convertibilidad. (International Monetary Fund, Julio 2003)

### **Decisiones del FMI:**

Los factores explicados anteriormente hacen que los inversores internacionales teman de un “default” de la deuda exterior del país, por culpa de la recesión. Además de poner en peligro su régimen de tipo de cambio. El FMI estimó adecuado intervenir con el fin de absorber la crisis argentina y evitar que otros países se vieran afectados. En 1999, el FMI desembolsó 21.600 millones (Contreras, 2015) de dólares para que Argentina pudiera refinanciar sus deudas. Por su parte, Argentina debía implementar una serie de reformas de austeridad. La medida empleada a nivel fiscal fue la de subir los impuestos. A nivel del gasto del estado las reformas fueron múltiples, la primera fue la de reducir el gasto federal. Otras de las medidas fueron las de privatizar el sistema público de la seguridad social, el sector de telecomunicaciones y de energía. Finalmente, los salarios fueron reducidos junto con las pensiones de los funcionarios. En 2000, el Fondo Monetario exige más rigor presupuestario por parte del gobierno por lo que propone un segundo programa. Este se basaba en congelar el gasto durante 5 años a todos los niveles del gobierno, desreglar el sistema de sanidad y abolir el sistema de seguridad social del estado.

Las medidas instauradas por el FMI resultan ser una pócima amarga para la economía argentina. El 1 de diciembre de 2001, multitud de argentinos se precipitan para retirar su dinero de los bancos (8 000 000 000\$ son retirados), el gobierno decide imponer un límite de retiro por persona a la semana. En enero de 2002, el gobierno argentino pone fin a la paridad peso-dólar. La crisis se intensifica: la producción industrial y el consumo se colapsan, los ingresos tributarios desploman y la inflación aumenta. El 22 de septiembre las autoridades argentinas anuncian un plan de reestructuración que significa la reducción del 75% del volumen de la deuda y la no devolución de los préstamos estatales contratados a miles de ahorradores extranjeros. (JDN, 2011)

### **Situación post-crisis:**

A finales del 2002, la economía empezó a recuperarse. La tasa de cambio incluso se revalorizó. La inflación se mantuvo en 2002 y comenzó a disminuir (13,4% en 2003) para finalmente estabilizarse en números correctos en 2004 con una inflación del 4%. Algunos sectores de exportación han comenzado a expandirse, y a partir del 2003 el crecimiento económico es del 9%. Desde el 2002 a 2003 el gobierno levantó el congelamiento de depósitos bancarios.

#### **IV) Principales indicadores de la economía Argentina:**

<b>Subject Descriptor</b>	<b>Units</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Gross domestic product, constant prices	Percent change	-4.409	-10.895	8.955	8.911
Inflation, average consumer prices	Percent change	-1.065	25.869	13.443	4.416
Volume of exports of goods and services	Percent change	6.126	0.249	5.009	-0.018

Elaboración propia- Datos FMI

La situación económica en 2003, revela en un principio una mejora significativa con respecto a 2001 y 2002. Por primera vez en años, Argentina cumple con ciertos equilibrios macroeconómicos básicos: la inflación está bien contenida por debajo del 5%, en un contexto de tipos de cambio fluctuantes. Pero, por otro lado, existen todavía cuestiones sin resolver, sobre todo en términos de la deuda vis-à-vis de los agentes privados.

*En esta primera parte he descrito las diferentes políticas e intervenciones (las más características) del FMI. La intervención de Argentina destaca ciertos límites del Fondo. Por lo tanto, en la segunda parte me concentraré en desarrollar tanto los límites de su política como sus intervenciones.*

### *a) Los límites de la política del FMI*

Stiglitz afirma que las políticas empleadas por el FMI son más bien un fin, cuando deberían ser medios para obtener un crecimiento equitativo y sostenible.

*“La austeridad fiscal exagerada, bajo circunstancias inadecuadas puede inducir recesiones, y los altos tipos de interés ahogar a los empresarios incipientes.”(Joseph Stiglitz, 2002: p 113)*

A continuación observaremos más a fondo los límites de la política del FMI según Stiglitz. Primero empezaré por hablar de los costes apreciables que suponen la privatización y la liberalización. Después trataré el papel de la inversión extranjera. En cuarto lugar, hablaré de la importancia de establecer marcos adecuados para la liberalización. Por otra parte, trataré la economía de la filtración. Finalmente, terminaré con las prioridades y estrategias del FMI.

#### ***Privatización***

Stiglitz afirma que el FMI ha abordado los problemas con una perspectiva estrechamente ideológica. En otras palabras, el FMI promueve la privatización a toda costa en los países aunque no le sea necesario al país. El Fondo ha solido privatizar rápidamente sin dedicarse tanto a la competencia como a la regulación. El problema reside en que una vez generado un grupo de interés, éste posee el estímulo y el dinero para seguir manteniéndose en lo más alto (paralizar regulaciones y competencia o distorsionar el proceso político). Stiglitz justifica porque el FMI se preocupa antes por privatizar que de la competencia y la regulación.

*“La privatización de un monopolio no regulado puede aportar más dinero al Estado, y el FMI enfatiza más los temas macroeconómicos, como el tamaño del déficit público, que los estructurales, como la eficiencia y competitividad de la industria.” (Joseph Stiglitz, 2002: p 115)*

Para resumir, los monopolios privatizados a menudo suelen explotar más su posición dominante que producir, ésta situación repercute negativamente en los consumidores.

(Joseph Stiglitz, 2002: p 115)

### ***Liberalización:***

En primicia es importante destacar que el FMI ha admitido que insistió demasiado en liberalizar los mercados de capitales y financieros puesto que contribuyeron a las crisis financieras globales de los 90s, además de ser devastador en un pequeño país emergente. La ideología del FMI arguye que la liberalización contribuye a la creación de empleos más productivos. El problema existe cuando hay escasez de espíritu emprendedor, sobre todo en los países en desarrollo, que es debido a la débil educación del país, y el primero debido a la falta de financiación bancaria. Por otro lado, cuando el FMI promueve las políticas de austeridad, estas impactan en los tipos de interés, aumentándolos, lo que provoca que la creación de empleo y empresas resulte imposible, incluso con un alto crecimiento económico. (Joseph Stiglitz, 2002: p 122)

### ***El papel de la inversión extranjera***

La inversión extranjera directa cumple una función importante en el desarrollo de las economías de los países. Pero se plantea un problema entre las empresas extranjeras y las empresas locales. En el momento que las empresas extranjeras se instalan en el país estas desmantelan a las empresas nacionales, es decir sus competidores. Stiglitz desarrolla que cuando las empresas internacionales obtienen una situación de monopolio, la ausencia de leyes sobre la competencia, o simplemente su aplicación no es efectiva, lo que conduce a una subida de precios. Es necesario dar tiempo a los empresarios locales para que puedan adaptarse a la competencia. Por otro lado, Stiglitz afirma que la política empleada por el FMI se puede calificar de “colonialista”. En el sentido de que los países desarrollados conquistan los mercados de los países en desarrollo, por medio de la implantación de empresarios o empresas extranjeras. Estos flujos crean cierta dependencia de los países en desarrollo hacia los países desarrollados. (Joseph Stiglitz, 2002: p 136)

### ***Secuencias y Ritmos***

Según Stiglitz la principal ideología de libre mercado se le atribuye a Smith, la mano invisible. Según el cual, el interés personal dirige la economía hacia el interés general. Esta teoría resulta ser poco adecuada cuando la información es imperfecta y los mercados incompletos, la autorregulación del mercado es defectuosa. Es la razón por la que Stiglitz promueve la intervención del estado para suplir las deficiencias del mercado. También argumenta que la ideología (en sentido general) no tiene en cuenta la importancia de las etapas. Es decir, esta última promueve únicamente el de dirigirse hacia una economía de mercado pero omite la importancia de seguir etapas para hacer óptima la economía de mercado. Por lo tanto, es importante instalar redes de seguridad antes que imponer un marco regulador adecuado, o el forzar políticas que destruyen empleos antes de sentar las bases para la creación de puestos de trabajo. Stiglitz crítica que el FMI suponga que los derechos de propiedad lleven automáticamente y de manera natural a la implantación de instituciones civiles y estructuras legales que hacen funcionar a las economías de mercado. (Joseph Stiglitz, 2002: p 144)

### ***Economía de la filtración***

Stiglitz reprocha al Fondo el centrarse demasiado en el crecimiento económico y dejar de lado el desarrollo social. Según el FMI el desarrollo social se obtiene mediante la economía de filtración; radica en que cuando la economía crece los beneficios se filtran y llegan a los pobres. Pero Stiglitz asegura que la economía de filtración no es más que una “creencia”. Lo explica a través de un ejemplo, Estados-Unidos de los años 80s: el país disfrutó de un alto crecimiento, pero los más pobres veían como sus rentas reales disminuían. (Joseph Stiglitz, 2002: p 152)

### ***Prioridades y Estrategias***

Otro elemento que critica Stiglitz al FMI es su prioridad de las políticas que emplea en los países:

*“Es importante prestar atención no solo a lo que el FMI incluye en su agenda sino también a lo que excluye” (Joseph Stiglitz, 2002: p 156).*

Arguye que las ayudas (financieras o técnicas) siempre están destinadas a los mismos sectores; fiscal, bancos y financiero mientras que otros son excluidos sin motivos aparentes, tales como el agrario, educación o salud. Asegura que :

*“Muchos de los capítulos que no figuraban en el consenso de Washington habrían podido dar lugar tanto a un mayor crecimiento como a una mayor igualdad”. (Joseph Stiglitz, 2002: p 156)*

Para terminar, Stiglitz reprocha al FMI sus incoherencias ideológicas y políticas. Argumentando sobre el sistema de tipos de cambio, el cuál se modificó para que sea determinado por las fuerzas del mercado. Sin embargo, como hemos observado en la crisis de Brasil y Rusia el Fondo efectuó intervenciones para estabilizar los tipos de cambio. Por su parte, el FMI apoya dichas intervenciones con el argumento de que :

*“Los mercados a veces exhiben un pesimismo excesivo y la mano más serena del burócrata internacional puede ayudar a estabilizar los mercados”. (Joseph Stiglitz, 2002: p 347)*

Por lo tanto es contradictorio que el FMI con una ideología “liberal”, estime que el mercado cambiario necesite intervención. Stiglitz argumenta que el Fondo Monetario todavía no ha dado una explicación conveniente de porqué es deseable en el mercado cambiario y en otros no. (Joseph Stiglitz, 2002: p 347)

Otra incoherencia ideológica que critica Stiglitz es la concepción del FMI y su papel. Asegura que los que dirigen actualmente el fondo son “fundamentalistas del mercado”. Por lo tanto, su ideología es que el mercado es eficiente por sí solo y que la intervención del Estado es nociva. Stiglitz dice:

*“El problema es evidente: una institución pública creada para corregir ciertos fallos de mercado pero actualmente manejadas por economistas que tienen mucha confianza en los mercados y poca en las instituciones públicas”. (Joseph Stiglitz, 2002: p 345)*

Podemos observar cierta incoherencia del FMI que resulta perjudicial para sus políticas económicas. En el libro Stiglitz desarrolla que en la creación del FMI la idea original era que presionara a los países para que empleen políticas expansivas. Actualmente, el Fondo interviene con políticas completamente inversas (restrictivas). El autor del libro termina el capítulo afirmando que el FMI no “justifica su propia existencia”. La institución promueve una serie de políticas que dañan las economías de los países, haciendo que las dificultades se vuelvan a repetir. (Joseph Stiglitz, 2002: p346)



## VII)-CONCLUSIÓN

Para concluir este trabajo de investigación diremos que, de manera general, se ha respondido a todas las preguntas e hipótesis que habíamos expuesto al comenzar este trabajo. Hemos estudiado en detalle la historia y el funcionamiento del FMI, para después analizar las diferentes ideologías económicas que integran el FMI. Finalmente, hemos observado las distintas intervenciones del Fondo para luego examinar sus límites desde un aspecto ideológico.

El estudio ha demostrado que el rol del FMI ha ido evolucionando con los años. En un principio la organización tenía un objetivo bien definido, con instrumentos más bien limitados. Con el paso de los años y la aparición de la globalización el FMI adquirió más importancia y sus objetivos se ampliaron; reducir la pobreza, lucha contra el terrorismo, resolver crisis generales. Además sus instrumentos también se han ido ampliando con los años; derechos especiales de giro.

El estudio ha descrito la intervención del FMI en las crisis más importantes de los años 90s. De manera general, la institución internacional ha sabido elaborar políticas eficaces y satisfactorias en los países afectados por la crisis. Este último consiguió relanzar la economía en los países en situación de crisis. Observamos que las recomendaciones del Fondo hacia los países son bastante similares entre sí, a pesar de las diferencias entre países. Por lo que hubiera sido más razonable elaborar una política más personalizada para cada país. Por otro lado, las crisis descritas en el estudio presentaban conexiones entre ellas. En otras palabras, la crisis de México condicionó las crisis financieras de los años 90 y estas implementaron la crisis argentina de 2001. Por lo tanto, podríamos preguntarnos si el FMI realmente ha cumplido con sus objetivos de estabilidad financiera?

Finalmente, el estudio ha expuesto en un primer tiempo los diferentes pensamientos económicos que influyen e influenciaron el FMI. En un segundo tiempo, el estudio describió las políticas que el fondo empleó durante sus intervenciones. Podemos claramente afirmar que desde su creación hasta la actualidad, la ideología liberal ha predominado en las políticas del Fondo. Primero porque, desde su creación fue Harry Dexter White quien, con voluntad de disminuir la intervención de Estado, prevaleció frente al economista inglés Keynes.

Después porque la mayoría de las ideologías expuestas en el estudio son de marco liberal (Friedman, Smith, Ricardo, etc.) y finalmente porque durante los últimos años el FMI se ha apoyado en el “Concensus de Washington” que reagrupa medidas liberales. Por otro lado, el estudio ha demostrado que el FMI ha empleado políticas liberales innecesarias o que necesitaban previamente una reforma estructural para diseñar las bases de una economía resistente a los shocks del mercado.

Para resumir, el FMI ha evolucionado en función de las necesidades de la economía mundial. Cuanto más avanzábamos hacia una economía globalizada, en paralelo el Fondo iba adquiriendo importancia en la economía y su rol ha ido ampliándose. El liberalismo siempre ha predominado tanto en la ideología como en las políticas del Fondo. Suponemos que es debido a que durante los últimos 100 años el liberalismo ha predominado en la economía mundial.

Podemos pues concluir que este trabajo permite entender con mayor precisión los orígenes del Fondo así como su evolución ideológica a través de los años. También permite comprender algunos fracasos del FMI en los países en desarrollo. El estudio puede servir de base para elaborar futuras recomendaciones que mejoren la eficacia de sus políticas en los países. Por otro lado, puede servir de documento de apoyo para entender los principales pensamientos económicos que han influido a lo largo de la historia económica.

## VIII)- BIBLIOGRAFIA

Boughton, J. M. (1998, septiembre). *Harry Dexter White and the International Monetary Fund*. Obtenido de International Monetary Fund: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/1998/09/boughton.htm>

Contreras, T. (2015, Enero). *Principales Intervenciones Del FMI*. Obtenido de <http://es.scribd.com/doc/251520052/Principales-Intervenciones-Del-FMI#scribd>

Delarce, V. (2001). Moins d'Etat, plus de concurrence et de charité. *Les Echos* , 208, 62.

Dostaler, G. (2008, Enero). Critique de la mondialisation par Joseph Stiglitz. *Alternatives économiques* , 265.

Dostaler, G. (2012). Joseph Stiglitz, critique de la mondialisation néolibérale. *Alternatives économiques* , 507.

Fournier, M. (2001, Junio 30). De la reconstruction du libéralisme. *Le Devoir* , D4.

Friedman, M. (1963). *Inflation: Causes and consequences*.

Friedman, M. (2005, Noviembre). L'essentiel de l'économie. *Alternatives Economiques* , 21.

Houtven, L. V. (2002). *Cómo se gobierna el FMI*. Fondo Monetario Internacional.

*International Monetary Fund*. (s.d.). Obtenido de <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/list.aspx>

International Monetary Fund. (Julio 2003). *EL PAPEL DEL FMI EN LA ARGENTINA, 1991-2002*.

International Monetary Fund. ( 2004, Septiembre). L'histoire du FMI. *Finances & Développement* .

JDN. (2011, 11 08). *Faillite d'un pays : le cas d'école de l'Argentine*. Obtenido de <http://www.journaldunet.com/economie/magazine/faillite-de-l-argentine.shtml>

Juan, B. H. (Julio-Agosto 2004). *LA EVOLUCIÓN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN UNA ECONOMÍA CAMBIANTE*. ICE: CRISIS MONETARIAS Y FINANCIERAS INTERNACIONALES.

Leet, D. R. (2014). *BOOK REVIEW*. California State University, Fresno.

Leon-Dufour, L. O. ( 2003, Agosto 28). L'Argentine met en échec les stratégies de sortie de crise du FMI. *Le Figaro Économie* , 18368.

Lhez, R. (Febrero 2007). *Fiche de lecture: Un autre Monde contre les fanatisme de marchés*. HEC.

Masse, M. (2012, Enero 21). Le Devoir de philo - Milton Friedman aurait-il eu les bons réflexes face à la crise économique ? *Le Devoir* .

Moyo, D. (2013). Réunifier les théories économiques. *Le Monde* .

Oualalou, L. (2004, Marzo 3). Comment le FMI s'est englué dans la dette argentine. *Le Figaro* , 10.

Paul, F. (1992, marzo 25). Mort du Prix Nobel d'économie Friedrich von Hayek L'anti-Keynes. *Le Monde* .

Petit, J.-P. (1999, Febrero 18). Comment réduire l'instabilité financière internationale. *L'Agefi* .

Ricardo, D. (1817). *Teoría Clásica. La Ventaja Comparativa*.

Roig, E. (2014, agosto). *Austerite*. Obtenido de [Droit-Finance.net: http://droit-finances.commentcamarche.net/faq/23589-austerite-definition](http://droit-finances.commentcamarche.net/faq/23589-austerite-definition)

Samuel-Lajeunesse, D. (2004, marzo 3). Comment le FMI s'est englué dans la dette argentine. *La Tribune* , 10.

Sgard, J. (2014, Julio 8). *HAL*. Obtenido de [hal-01020598 https://hal-sciencespo.archives-ouvertes.fr/hal-01020598](https://hal-sciencespo.archives-ouvertes.fr/hal-01020598)

Smith, A. (1776). *La riqueza de las naciones*.

Souissi, C. (2002, Octubre). Le livre du trimestre: LA GRANDE DÉSILLUSION. *Economie & Humanisme* , 362.

Stiglitz, J. E. (2003, octubre 27). Le nouvel échec du FMI. *19018*, p. 19.

Stiglitz, J. (2002). *El malestar en la globalización*. Punto de lectura.

Vittori, J.-M. (2006). L'héritage de Milton Friedman. *Les Echos* , 19799, 16.

Williamson, J. (2003, septiembre). Un train de réformes . *Consensus de Washington : un bref historique et quelques suggestions* .