



## Presupuesto Público 2014

El 30 de agosto de cada año, el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú remite el proyecto de Ley del Presupuesto Público al Congreso de la República, que a fines de noviembre debe devolverlo aprobado al Poder Ejecutivo. Si bien el del 2014 tiene aspectos positivos, existen también serios retrocesos y algunas interrogantes.

## ¿Detroit pone en jaque a Alemania?

Oscar Ugarteche\*  
Ariel Noyola Rodríguez\*\*

Las bancarrotas municipales en Estados Unidos tienen tras de sí la experiencia traumática de la crisis fiscal de Nueva York en la década de los setenta. Liderada por Walter Wriston al frente de Citibank, la “Gran Banca” gestionó la quiebra de la Gran Manzana y demostró que los intereses de las instituciones financieras priman sobre el bienestar de los ciudadanos. El costo de la quiebra fue el desmontaje del mecanismo municipal de apoyo social diseñado en los años treinta.

Ahora, en pleno siglo XXI, aparece una nueva quiebra municipal en Detroit. Fundada en 1701, en el estado de Michigan y con una superficie de trescientos setenta kilómetros cuadrados, la ciudad se declaró técnicamente en bancarota el 18 de julio con una deuda de 18,500 millones de dólares; la mayor quiebra registrada en Estados Unidos luego del *default* de Jefferson County en el estado de Alabama en 2011 por 4,200 millones de dólares. La “implosión financiera” de Detroit tiene más que ver con el declive de la posición estadounidense en el mercado mundial de automóviles y menos con la crisis de 2007-

2008. Lo que ha ocurrido es un proceso de deslocalización industrial creciente hacia México y Canadá, y una competencia creciente de sus homólogos alemanes (VW, Mercedes Benz y BMW), japoneses (Honda, Nissan y Toyota), del grupo Tata de la India y de la pujante industria automotriz china (FAW, Geely Holdings Group Co. Ltd., Shanghai Automotive Industry Corporation).

De contar con una población dos millones de habitantes durante el apogeo industrial de la década de los cincuenta, ahora Detroit cuenta con setecientos mil. Entre 2000 y 2010 perdió doscientos cincuenta mil habitantes, el equivalente a la salida de una persona cada veinte minutos. Su tasa de desempleo se ubica en doce por ciento, mientras el promedio nacional es de 7,6 por ciento.

Durante los últimos años las necesidades financieras municipales se venían cubriendo con el respaldo de bonos respaldados por el Estado de Michigan. Sin embargo, la bancarota llegó tras la falta de pago a vencimiento de diferentes emisiones de bonos. La mayor parte de la deuda [cerca de cincuenta por ciento] se constituye por obligaciones no fondeadas de planes de pensiones y gastos en salud para trabajadores jubilados. De los 18,500 millones de dólares en deuda, hay

8,200 millones en papeles negociables que se encuentran respaldados por empresas de seguros, altamente codiciados por *hedge funds* [fondos de cobertura] que consideran estos títulos muy lucrativos en el largo plazo.

La bancarota de Detroit ha puesto en jaque a la banca europea dado su alto grado de exposición a los “bonos municipales” estadounidenses. En 2004, cuando Detroit buscaba recapitalizar los fondos de pensiones de sus trabajadores, recurrió al banco suizo UBS, institución que colocó 1,400 millones de dólares en “bonos municipales”, adquiridos por bancos de todo el mundo, incluido el alemán Commerzbank, el segundo más grande de Europa después de Deutsche Bank. Con la bancarota, ahora se sabe que el municipio apenas puede ofrecer treinta centavos por cada dólar en acciones.

**La bancarota de Detroit ha puesto en jaque a la banca europea dada su alta exposición a los “bonos municipales” estadounidenses.**

El índice DAX de la Bolsa de Valores de Fráncfort podría caer ante nuevas pérdidas de Commerzbank, ya golpeado por Grecia y España, y la disminución del ritmo de crecimiento alemán entre el 2008 y 2013. El efecto negativo de esto sobre el crédito al interior de Alemania podría echar por la borda la presunción de la Eurozona de haber superado su recesión durante el segundo trimestre de 2013 con una tasa de crecimiento de 0,3 por ciento, empujada por el avance de Francia y Alemania. La tasa de desempleo de la Eurozona se ubica en 12,1 por ciento a julio de 2013, con un total de diecinueve millones doscientas mil personas en paro; un millón más en comparación con 2012. Alemania contribuye oficialmente con dos millones novecientos cuarenta y seis mil o el 15,7 por ciento del total de desempleados.

Los problemas financieros de los municipios forman parte del deterioro general de la economía estadounidense en sus tres niveles de gobierno, y son mayores a partir de la crisis global de 2008. Entre 1989 y 1995 hubo noventa y tres quiebras municipales en territorio estadounidense, de 2010 a la fecha suman treinta y siete.

En situación crítica están San Bernardino, Stockton, Orange County y Vallejo, en California; Harrisburg, en

Pennsylvania, y Central Falls, en Rhode Island. En la mayoría el desempleo ha crecido fuertemente desde 2008, mientras el costo de las pensiones y los programas de salud se han disparado. La salida de estas quiebras posiblemente alimente más la concentración del ingreso en el sector financiero al costo de un menor salario social. Medida de acuerdo con el umbral del ingreso por familia [éste varía según el número de personas por familia], la pobreza suma cuarenta y seis millones de personas en Estados Unidos, según la Oficina del Censo de dicho país, cifra récord desde 1959, cuando inició sus funciones.

En definitiva, Estados Unidos podría complicar la débil recuperación de la economía mundial con la bancarota de Detroit y sus efectos multiplicadores sobre la crisis bancaria europea. Ben Bernanke evitó una depresión con deflación, pero nadie asegura que vaya a haber una recuperación vigorosa. Podemos tener recesión para un rato más, y más contagios.

\* Economista peruano, miembro del Instituto de Investigaciones Económicas de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y coordinador del Observatorio Económico de América Latina (OBELA).

\*\* Miembro del proyecto OBELA del Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM.





## Hipocresías

Héctor Béjar  
www.hectorbejar.com

La relación de las potencias occidentales con invenciones diabólicas para causar muertes masivas es conocida. No fueron sirios sino empresas alemanas, inglesas y norteamericanas las que financiaron los inventos de la ametalladora, el gas mostaza, la bomba atómica, el napalm, el agente naranja y el gas sarín.

El norteamericano Arthur Gladston creó el agente naranja, un químico que se usó para aumentar la producción de soya. Aplicado militarmente en Vietnam causó la muerte de medio millón de personas y el nacimiento de cuatrocientos mil niños con deformidades.

Zbigniew Jaworowski, ex presidente de la Comisión de las Naciones Unidas para el estudio de los efectos de las radiaciones atómicas, cita al científico polaco T. Domanski, quien asegura que, entre marzo y junio de 1999, unos treinta y cinco mil proyectiles calibre 35mm. con uranio empobrecido fueron disparados por aviones norteamericanos sobre Kosovo y Serbia. El núcleo de cada proyectil contenía unos ochocientos gramos de uranio 238 casi puro. La masa del uranio empobrecido dispersado sobre Kosovo llegó a veinticinco toneladas.

Domanski justificó y minimizó los efectos de este componente radiactivo. Jaworowski escribe sobre la guerra como quien escribe sobre el clima del día.

El uranio empobrecido es un residuo del reprocesamiento de uranio. Es menos radiactivo que el uranio natural pero contiene plutonio, altamente tóxico, tiene el doble de densidad que el plomo, traspasa blindajes de tanques y edificios fortificados, y explota en una nube de vapor incandescente que se asienta en el suelo y queda en forma de polvo venenoso y radiactivo.

En Afganistán, los aviones de la OTAN han lanzado más de seis mil bombas guiadas de hasta diez toneladas que destruyen refugios de superficie o subterráneos; han desparramado más de mil toneladas de uranio empobrecido.

Como Estados Unidos niega que emplea uranio empobrecido en Afganistán, las Naciones Unidas no ordenan hacer estudios ni hay ayuda médica o protección ambiental para la población.

## El uranio empobrecido equivale a una guerra atómica adaptada a lo convencional. En Afganistán, la OTAN ha desparramado más de mil toneladas. ¿El Premio Nobel de la Paz Barack Obama lo seguirá usando en su nueva aventura?

La discusión sobre si el uranio empobrecido es dañino o no sigue en los medios científicos y políticos. Pero es evidente que equivale a una guerra atómica adaptada a lo convencional. Nadie se atreve a castigar por eso a Estados Unidos, pero sí atacan a Siria.

No son los sirios los creadores del gas sarín. Fue inventado por Gerhard Schrader, Ambros, Rüdiger y Van der Linde en 1939 en Alemania y se aplicó originalmente como pesticida con el objetivo de aumentar la productividad agrícola.

Una combinación de fluoruro sódico y fluoruro de potasio con fósforo, carbón, hidrógeno y oxígeno, es insertada en cámulas de cohetes que se abren cuando impactan.

Según *The Mail on Sunday*, edición dominical de *The Daily Mail*, son compañías británicas las que fabrican estos componentes. Durante seis años, entre 2004 y 2010, los vendieron a Siria diciendo que servían para la fabricación de cosméticos. Las licencias fueron concedidas entre esos años por la agencia gubernamental PA y el Department for Business, Innovation and Skills (BIS) o Ministerio de Innovación Empresarial del Reino Unido, que se ha negado a informar qué empresas son las involucradas en el negocio, "por razones de confidencialidad comercial".

Mónica González, directora del Centro de Investigación Periodística Fundación Ciper Chile, ha relatado los casos que examinó la Vicaría de la Solidaridad en los años setenta. En el texto *Las armas químicas de Pinochet*, revela que el gas sarín fue fabricado en Chile por el gobierno de Augusto Pinochet. Envasado simulando ser perfume Chanel No.6, fue usado por el agente de inteligencia Michael Townley en el primer intento de asesinato de Orlando Letelier en 1976. Antes fue probado en dos ciudadanos peruanos que murieron entre convulsiones, en presencia del general Manuel Contreras, jefe de la Dirección de Inteligencia Nacional (DINA) chilena. Se usó después para matar una extensa lista de enemigos de Pinochet.

Hasta hoy, los británicos belicistas aprecian al dictador sureño. Y el Premio Nobel de la Paz Barack Obama, ¿seguirá usando uranio empobrecido en su nueva aventura?

## Presupuesto Público 2014 en el Perú

# Más sombras que luces

**El 30 de agosto de cada año, el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú remite el proyecto de Ley del Presupuesto Público al Congreso de la República, que a fines de noviembre debe devolverlo aprobado al Poder Ejecutivo. Si bien el del 2014 tiene aspectos positivos, existen también serios retrocesos y algunas interrogantes.**

Alexandra Toledo\*  
Giancarlo Castiglione\*

El Presupuesto Público para el año 2014 se incrementará en nueve por ciento respecto del de este año, pasando de 108,000 millones a 118,000 millones de soles. En concordancia con este incremento presupuestal se prevé una tasa de crecimiento del PBI de 5,7 por ciento, una de las más altas entre los países emergentes y avanzados, en tanto la inflación estaría en dos por ciento, una de las más bajas de América Latina.

Es positivo este nivel, pese a ser menor al rango de crecimiento del PBI de seis por ciento proyectado a principios de año, sobre todo teniendo en cuenta la fuerte caída de los precios de las principales materias primas de exportación, como el oro, la plata y el cobre, e incluso a pesar de la baja de las exportaciones totales en 11,1 por ciento.

Por otro lado, si revisamos los ingresos por fuentes de financiamiento, se observa que los recursos ordinarios se incrementarán en 8,000 millones de soles, equivalente a un aumento de uno por ciento del total de fuentes de financiamiento. Esto se debe a la ampliación de la base tributaria. Se profundiza la atención a la Gestión de Riesgos, vinculándola a los fenómenos de cambio climático, dando un abordaje más estratégico que el tradicional. Sin embargo, la asignación de recursos es todavía escasa.

### RIESGOS DE LAS MEDIDAS

La balanza comercial, que ha sido favorable al Perú en los últimos años, se ha comenzado a deteriorar y a la fecha registra un saldo negativo de 486 millones de dólares.

Una acción para aumentar los ingresos fiscales sería el ataque frontal

de la evasión fiscal y los indicadores que se presentan, de cerca de treinta y cinco por ciento del IGV y cincuenta por ciento en el Impuesto a la Renta. Pero esto responde a un diagnóstico que se repite desde hace tres años, es decir, se mantienen los mismos niveles de evasión, con lo que se puede concluir que se avanzó poco o nada en este aspecto. La persistencia de este indicador expresa la inoperancia de la política fiscal.

En los Ingresos por Recursos Determinados se observa una caída de 349 millones de soles, lo cual representa una disminución de dos por ciento en comparación al Presupuesto Institucional de Apertura (PIA) del presente año. Dentro de esta fuente de financiamiento, el ingreso por Canon, Sobre canon, Regalías, Rentas de Aduanas y Participaciones representa poco más de cincuenta por ciento y en el PIA 2014, el ingreso disminuye en 1,335 millones de soles.

Se autoriza a que los diferentes niveles de gobierno puedan realizar transferencias de recursos a favor de la Autoridad Nacional de Servicio Civil (SERVICIR) para financiar los sueldos de los gerentes públicos, en vez de implementar el Plan Nacional de Desarrollo de Capacidades. Respuestas focalizadas a problemas estructurales no resolverán el déficit de capacidades que hay en los diferentes niveles de gobierno.

Esta transferencia de "abajo hacia arriba", es decir, desde los gobiernos regionales y locales hacia el Poder Ejecutivo, también se realizará al Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social para la construcción de los centros infantiles de atención integral del Programa Cuna Más bajo el modelo de Núcleo



Ejecutor, a través del Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (FONCODES).

### GRANDES RETROCESOS

El presupuesto empieza nuevamente a centralizarse, con una concentración del gasto en el nivel nacional en detrimento de los gobiernos regionales y locales. Esto se constata en el porcentaje de presupuesto destinado a los gobiernos locales que disminuye en 1,207 millones de soles, lo que equivale a tres puntos porcentuales de los montos totales de los PIA de cada año.

Este es, en definitiva, un presupuesto de espaldas a los trabajadores. Se repite la prohibición en los diferentes niveles de gobierno de reajuste e incremento de remuneraciones, bonificaciones e incentivos, se elimina de este modo la negociación colectiva y se violan convenios de la Organización Internacional del Trabajo (OIT). La reforma de la gestión pública debe considerar la protección a los derechos laborales de los trabajadores públicos y no solo al régimen de gerentes públicos.

De un lado, el presupuesto prioriza y dota de más recursos a los sectores Defensa y Orden Público -que de 2013 a 2014 pasan de 3.87 a 4.07 por ciento y de 4.83 a 5.59 por ciento, respectivamente; del otro, restringe recursos a sectores claves, que aumentan en menos de un punto porcentual, como Agricultura y Educación -que pasan de 3.01 a 2.57 por ciento y de 15.5 a 15.24 por ciento, cada cual. Es probable, entonces,

que haya más gases lacrimógenos para enfrentar las protestas ciudadanas y menos recursos para arreglar los centros educativos que se encuentran en malas condiciones.

### LAS INTERROGANTES

Se crea el Fondo de Apoyo a las Asociaciones Públicas-Privadas Cofinanciadas (Fondo APP) en el Ministerio de Economía y Finanzas, por 15,000 millones de soles con cargo al saldo de los recursos del tesoro público al 31 de diciembre de 2013. Este tiene como finalidad "coadyuvar al cofinanciamiento que requiera la ejecución de proyectos a cargo de las APPs". Si bien esto va en la ruta de reducir la brecha de infraestructura existente, significa disposición de recursos públicos para potenciar la inversión de los privados, lo cual no sería un problema si se contara con un Plan Nacional de Desarrollo que establezca con claridad cuáles son las prioridades. ¿O acaso las prioridades nacionales las determinan las empresas en función de intereses privados?

### PROPUESTAS PARA UN PRESUPUESTO PÚBLICO AL SERVICIO DE LAS PERSONAS Y PROMOTOR DEL DESARROLLO

1. Planificación y prospección. Se requiere un Plan Nacional de Desarrollo o, en su defecto, una adecuada actualización del Plan Bicentenario que sea el eje articulador de los planes nacionales.

2. Presupuesto de carácter redistribuidor de la renta nacional, mediante mayor inversión en salud y educación, alcanzando por lo menos los promedios latinoamericanos.

3. Descentralización fiscal, que permita una mayor presencia de los gobiernos regionales y locales en la recaudación y el uso descentralizado de los recursos públicos, transfiriendo efectivamente el poder decisivo a los espacios subnacionales.

4. Diversificación del aparato económico productivo. Se requiere salir del modelo primario exportador dándole mayor valor agregado a la producción nacional, promoviendo la industrialización, el fortalecimiento del mercado interno y el aprovechamiento sostenible de la biodiversidad.

5. Disminución de la elusión y evasión fiscal en el plano nacional y en el internacional, combate a los paraísos fiscales y los precios de transferencia, para incrementar los recursos que puedan orientarse al desarrollo.

\* *Integrantes del Grupo Nacional de Presupuesto Público (GNPP), un colectivo de unas setenta organizaciones de la sociedad civil que desde 2008 viene planteando que el centro de la preocupación sean los derechos fundamentales de las personas, en armonía con el medio ambiente y la institucionalidad democrática.*

## Canon minero municipal

Carlos Arana Basto\*

El canon minero en el Perú proviene del cincuenta por ciento de los ingresos y renta que pagan las empresas mineras, y se distribuye a los gobiernos descentralizados (regionales y locales) al año siguiente después de la regularización del Impuesto a la Renta. El setenta y cinco por ciento del canon es transferido a los gobiernos locales convirtiéndose en un recurso importante, pero volátil, después del Fondo de Compensación Municipal (FONCOMUN).

En el imaginario social y desde el gobierno central se ha tratado de establecer que las municipalidades, al contar con el canon minero, pueden disponer de ingentes cantidades de dinero. Sin embargo, la realidad no es así. De las mil setecientas cincuenta y nueve municipalidades que lo recibieron en el 2012, solo ciento sesenta y seis percibieron más de cinco millones de soles, mientras las otras estuvieron por debajo de esta cantidad o registraron algún ingreso simbólico de menos de cien soles, lo que marca una gran desigualdad en su distribución.

A esta desigualdad se suma una significativa disminución de 916 millones de soles entre lo entregado el 2012 (3,782 millones) en comparación con el 2013 (2,866 millones). Por otro lado, ha agudizado el malestar de los alcaldes el recorte presupuestal de 893 millones de soles que el Ministerio de Economía y Finanzas había estimado como Presupuesto Institucional de Apertura (PIA) del canon minero 2013 para las municipalidades (3,759 millones de soles). La disminución de lo transferido ha afectado a municipios de dieciocho departamentos y el recorte presupuestal a municipios de dieciséis departamentos. En ambos casos, los más afectados han sido Cusco, Arequipa, Ica, Pasco, Tacna, Puno y Ayacucho.

El recorte presupuestal por el canon ha movilizó a varios municipios, como Cusco, Arequipa, Ayacucho, Puno y Pasco, los cuales han llegado a señalar la irresponsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas por haber estimado un PIA de canon minero 2013 superior al del 2012 sin considerar las nuevas condiciones en que se debate el sector, como la baja de precios de la mayoría de los minerales, el estancamiento de la producción y la aplicación del gravamen e impuesto especial a las empresas mineras que disminuye el pago por Impuesto a la Renta y, por ende, del canon. En esta última condición, el gobierno central ha obtenido por gravamen e impuesto especial 1,383 millones de soles, con lo que ha compensado cualquier disminución



por Impuesto a la Renta y sin dar explicaciones sobre su uso.

Existen los casos de la municipalidad de Humanguilla (Ayacucho), a la cual del PIA de 271,000 soles que se le había dispuesto solo se le entregaron 56,000, y el gobierno local de Ccorcca (Cusco), que con un PIA de 420,000 soles solo recibió 45,000. Además, no cuentan con saldos de balance al gastar todo su canon minero durante el año fiscal correspondiente, demostrando así avances significativos en sus gastos.

Con el PIA erróneo, los gobiernos locales proyectaron sus gastos para el presente año fiscal, lo que ha traído problemas para afrontar la realización de proyectos comprometidos ante la población en los presupuestos participativos y está creando inestabilidad en la gobernanza en varios territorios. Estas circunstancias reflejan lo inequitativo de la distribución de recursos, la volatilidad de la misma y la falta de transparencia y omisión del Ministerio de Economía y Finanzas. Estos problemas deben ser enfrentados de una vez con medidas trascendentales y no ponerse a la ofensiva como lo viene haciendo este Ministerio al señalar que hay ineficiencia de gasto y "le sobra la plata" a los gobiernos locales, "buscando pescar a río revuelto" al tratar de doblegar a los alcaldes con supuestas verdades y ante próximos meses electorales.

En este panorama, es bueno dar cuenta de algunas conclusiones que puedan orientar el debate sobre el canon minero en general y, en especial, al de las municipalidades:

1. Ante los primeros indicios de la disminución de precios internacionales, el Ministerio de Economía y Finanzas ha debido advertir sus consecuencias en el pago al Impuesto a la Renta de las mineras y no aprobar el alza del PIA del canon minero que se hace con el presupuesto del sector público en

noviembre del 2012. O bien anunciar, a más tardar en los primeros meses de este año, que se acabó la etapa del Ministerio infalible.

2. Entramos a un nuevo ciclo de los recursos provenientes de las industrias extractivas debido a una tendencia a la disminución y/o estancamiento de precios internacionales de minerales por las nuevas condiciones del mercado internacional, pero aún siguen elevados en comparación a los históricos anteriores al 2003, lo que podría generar bajas por ingresos del canon a diferencia de lo que venía sucediendo en los últimos años.

3. Debe haber mayor transparencia del gobierno central, y en especial del Ministerio de Economía y Finanzas, en la elaboración presupuestal y en la asignación de los recursos estatales que permita suplir la dependencia de recursos volátiles que tienen origen en los precios internacionales de materias primas; así mismo en el uso de los impuestos como el gravamen e impuesto especial cobrados a la minería sin conocerse su utilización ni destino.

4. Es necesario implementar la descentralización fiscal, dimensión de la descentralización largamente postergada en donde se puedan establecer reglas claras, predecibles y objetivas para las transferencias y posibilitar la creación de fondos de estabilización para que los gobiernos locales puedan enfrentar circunstancias como la ocurrida con el canon minero en este año.

5. Profundizar el debate y tomar medidas para modificar el modelo económico primario exportador que hace que el Estado siga dependiendo de la volatilidad de los precios de los *commodities* para sus ingresos.

\* *Responsable de la Unidad de Políticas Públicas de la Red de Municipalidades Urbanas y Rurales del Perú (REMURPE).*





Martin Khor\*

## El G-20 y las economías emergentes

Cómo cambian las cosas en seis meses. En la cumbre del G-20 de la semana pasada en San Petersburgo, la atención se centró en el debilitamiento de las economías emergentes. Esto contrasta con cumbres anteriores, cuando los principales países en desarrollo eran percibidos como impulsores del crecimiento global, en momentos de debilidad de las economías desarrolladas.

Durante alrededor de dos años, la crisis europea fue el centro de preocupación y la economía estadounidense también estaba plagada de problemas internos. Los países en desarrollo —en particular China, India y Brasil— eran la red de seguridad que mantenía la economía global a flote. Pero en su informe a la cumbre del G-20 de San Petersburgo, el FMI tuvo que dar un giro radical, revisando su teoría previa de que las economías emergentes eran las que mantenían el crecimiento económico mundial. Ahora advirtió que el estancamiento en estos países es un freno para la economía global.

Los gobernantes de los países en desarrollo señalaron correctamente que sus economías han sido las víctimas de las políticas monetarias de los países desarrollados, en especial de la “flexibilización cuantitativa” de Estados Unidos, en el marco de la cual la Reserva Federal ha estado inyectando 85,000 millones de dólares por mes a

su sistema bancario. Gran parte de ese dinero terminó en los mercados de bonos y valores de sus países, donde los inversores norteamericanos buscaron mayores rendimientos debido a que las tasas de interés en Estados Unidos se han mantenido cercanas a cero.

Sin embargo, cuando el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, indicó que se comenzaría a reducir la flexibilización cuantitativa y, en consecuencia, las tasas de interés a largo plazo comenzaron a subir, el capital invertido en los países en desarrollo empezó a regresar a Estados Unidos. Las economías emergentes más frágiles ya han sido duramente castigadas y la situación aún puede empeorar.

Los países que tienen un déficit en su cuenta corriente resultan especialmente vulnerables, pues dependen de los flujos de capitales para financiarlos. Su retiro y el aumento del riesgo han provocado la caída de sus monedas y sus mercados de acciones. A su vez, esto da pie a una mayor fuga de capitales, anticipando nuevas caídas en los precios de las acciones y de las propias monedas nacionales, cuya depreciación también alimenta la inflación.

Por lo tanto, los incondicionales de antes, como India, Indonesia, Brasil, Sudáfrica y Turquía, son ahora las víctimas de un círculo vicioso.

En Indonesia, la moneda cayó la semana pasada a 11,000 rupias con respecto al dólar (de 9,500 hace un año), ya que el déficit comercial mensual en julio aumentó a 2,300 millones de dólares y la tasa de inflación anual alcanzó el 8.8 por ciento en agosto. En India, cayó a 68 rupias por dólar (de 56 hace un año), antes de recuperarse a 65 rupias después de una muy bien recibida

conferencia de prensa inaugural del nuevo Gobernador del Banco Central, Raghuram Rajan, el 4 de setiembre.

El balance de la cuenta corriente de India está llegando a los 90,000 millones de dólares por año, haciéndola muy dependiente de la afluencia de capitales. A mediados de agosto, el gobierno introdujo algunas medidas de control, entre ellas la limitación de sacar un máximo de 75,000 dólares por persona (de los 200,000 permitidos anteriormente), así como restricciones a las empresas nacionales sobre inversiones en el extranjero.

El actual déficit en sus cuentas corrientes también es importante en los casos de Sudáfrica (25,000 millones de dólares en los últimos doce meses), Brasil (78,000 millones de dólares) y Turquía (54,000 millones de dólares), lo que los hace vulnerables a los vaivenes de los flujos de capitales.

En Sudáfrica, el rand se devaluó en un dieciocho por ciento y el presidente Jacob Zuma acusó a la eventual reducción de la “flexibilización cuantitativa” de la caída de la moneda. “Las decisiones tomadas por algunos países basados únicamente en su propio interés

nacional tienen graves consecuencias para otros países”, se quejó con razón el gobernante sudafricano.

También en Malasia la moneda se ha depreciado recientemente, pero con un superávit en su cuenta corriente de 14,200 millones de dólares en los últimos doce meses hasta junio, el país no está en una posición tan vulnerable. Sin embargo, el superávit comercial no ha sido tan fuerte en los últimos tiempos y siempre existe el peligro de un “efecto contagio”, que como es sabido no siempre se basa en la racionalidad.

Los países afectados cuentan con algunas herramientas de política económica para enfrentar la situación. Una de ellas consiste en intentar estabilizar la divisa a través de la compra de moneda nacional por parte del Banco Central, vendiendo dólares. Pero esto resulta costoso y el país puede perder reservas internacionales, en particular si los especuladores continúan apostando a que el valor de la moneda local siga cayendo. Ésta es la amarga lección que algunos países aprendieron en la crisis financiera de 1997.

Otra herramienta de política económica consiste en el control de capitales. Esta sería la medida ideal a aplicarse para impedir su ingreso, pero la mayor parte de los países lo permiten en los momentos de bonanza económica y cuando repentinamente se revierte la situación convirtiéndose en egresos de capital, entonces queda al desnudo el problema de flujo y reflujo.

Malasia impuso controles a las salidas de capital, tanto de residentes como de extranjeros, en 1998-1999, una medida que resultó eficaz para detener la crisis. El país fue duramente criticado en ese momento, pero ahora incluso el FMI recomienda aplicar estos controles si la situación es lo suficientemente mala.

En última instancia, deben realizarse reformas internacionales para prevenir flujos excesivos de capitales de los países de origen, y los países desarrollados deben ser disciplinados para que sus políticas económicas no tengan efectos negativos en los países en desarrollo. Pero esta necesaria coordinación internacional sobre los flujos de capitales y las políticas económicas aún se hará esperar.

\* Director ejecutivo de South Centre.



### BTC se desarrolla en América Latina

El bitcoin (BTC), un sistema de transacción completamente digital y sin autoridad emisora inventado en 2008, empieza a desarrollarse en América Latina.

No es una moneda electrónica en boga, sino algo mucho más revolucionario, dijo a IPS el brasileño Fernando Ulrich, del no gubernamental Instituto Ludwig von Mises de Porto Alegre, un entusiasta del BTC, que empezó a usarse en Brasil en 2012. “Me sorprendió su potencial revolucionario. Es una red resistente y una innovación que puede cambiar la forma en que la gente hace transacciones, para liberar a los ciudadanos de la dependencia del dinero emitido por el Estado de forma monopólica”, sentenció.

Cada “moneda” se produce por computadoras que resuelven problemas criptográficos de gran complejidad. La provisión de “monedas” está limitada desde su origen. La mitad, aproximadamente, ya está en circulación y la emisión va a continuar hasta 2140. La ausencia de un emisor central ha generado amplias oscilaciones de su valor respecto del dólar o la libra, pero la tendencia es de apreciación frente a estas divisas. No puede falsificarse, por el sistema criptográfico que usa, las transacciones se entablan de persona a persona y se puede cambiar por dólares, euros u otras divisas, y por bienes o servicios.

“Compró y vendió bitcoins, reviso cómo se cotiza y si hay alguna tendencia”, dijo el ingeniero mexicano Moisés Briseño, quien estudió el primer algoritmo para acuñar esta moneda. “Aún tiene poca presencia en América Latina. Uno de mis objetivos es habilitar negocios existentes para que la reciban y mostrar ventajas para el usuario y los negocios”.

**Deben realizarse reformas para prevenir flujos excesivos de capitales, pero esta necesaria coordinación internacional sobre las políticas económicas aún se hará esperar.**

### Declaración de San Petersburgo

Los líderes del G-20 suscribieron el 6 de setiembre la Declaración de San Petersburgo, para impulsar el crecimiento económico mundial, crear empleos y estimular las inversiones a largo plazo. “Estamos unidos en nuestra decisión de estimular el crecimiento económico, asequible a todos, y crear más empleos de mejor calidad”, dice uno de los compromisos asumidos. También se adoptaron decisiones sobre las políticas impositivas y la lucha contra la evasión fiscal, así como nuevos instrumentos reguladores de los mercados. Establece, además, la necesidad de contar con mecanismos adecuados para enfrentar el lavado de dinero, el financiamiento al terrorismo internacional y la corrupción.

