

La deuda externa

Orígenes

Reservas de
la OPEP
(petro\$)

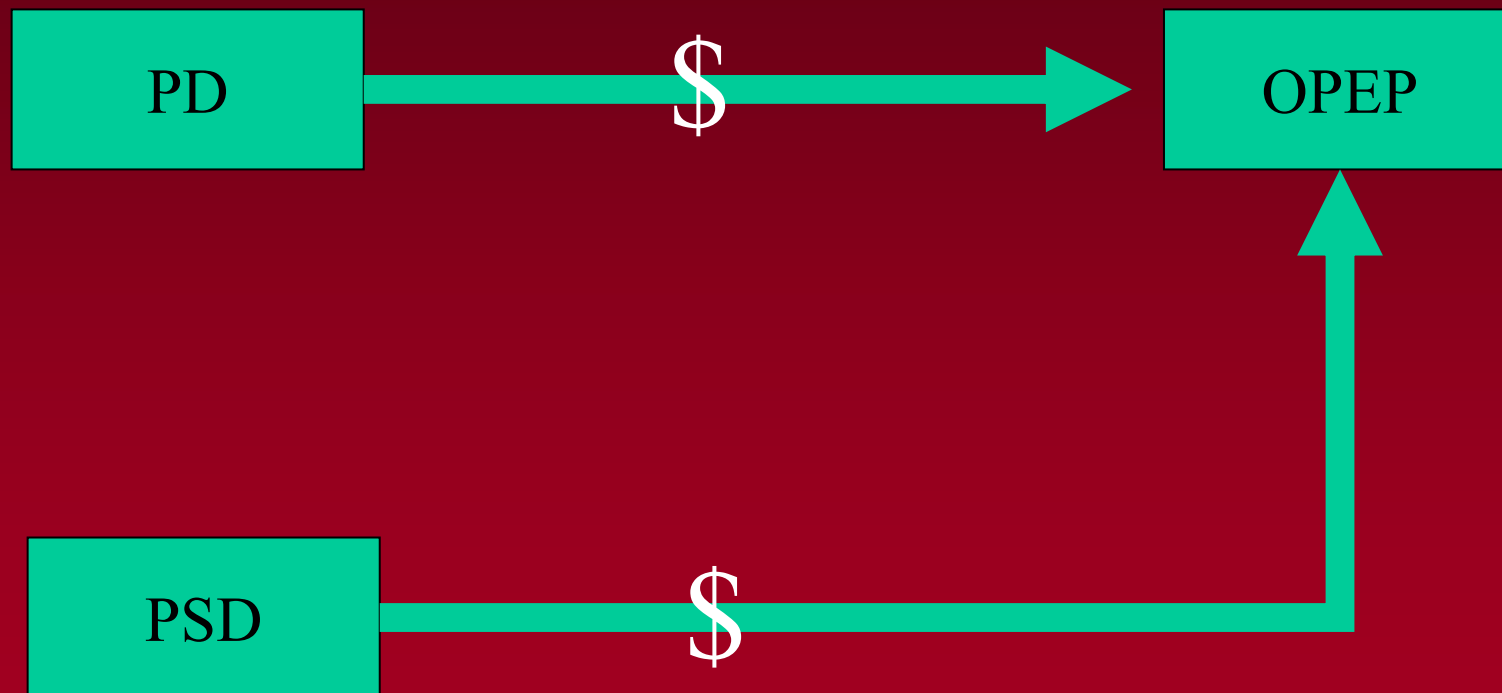
La deuda externa

Orígenes

Reservas de
la OPEP
(petro\$)

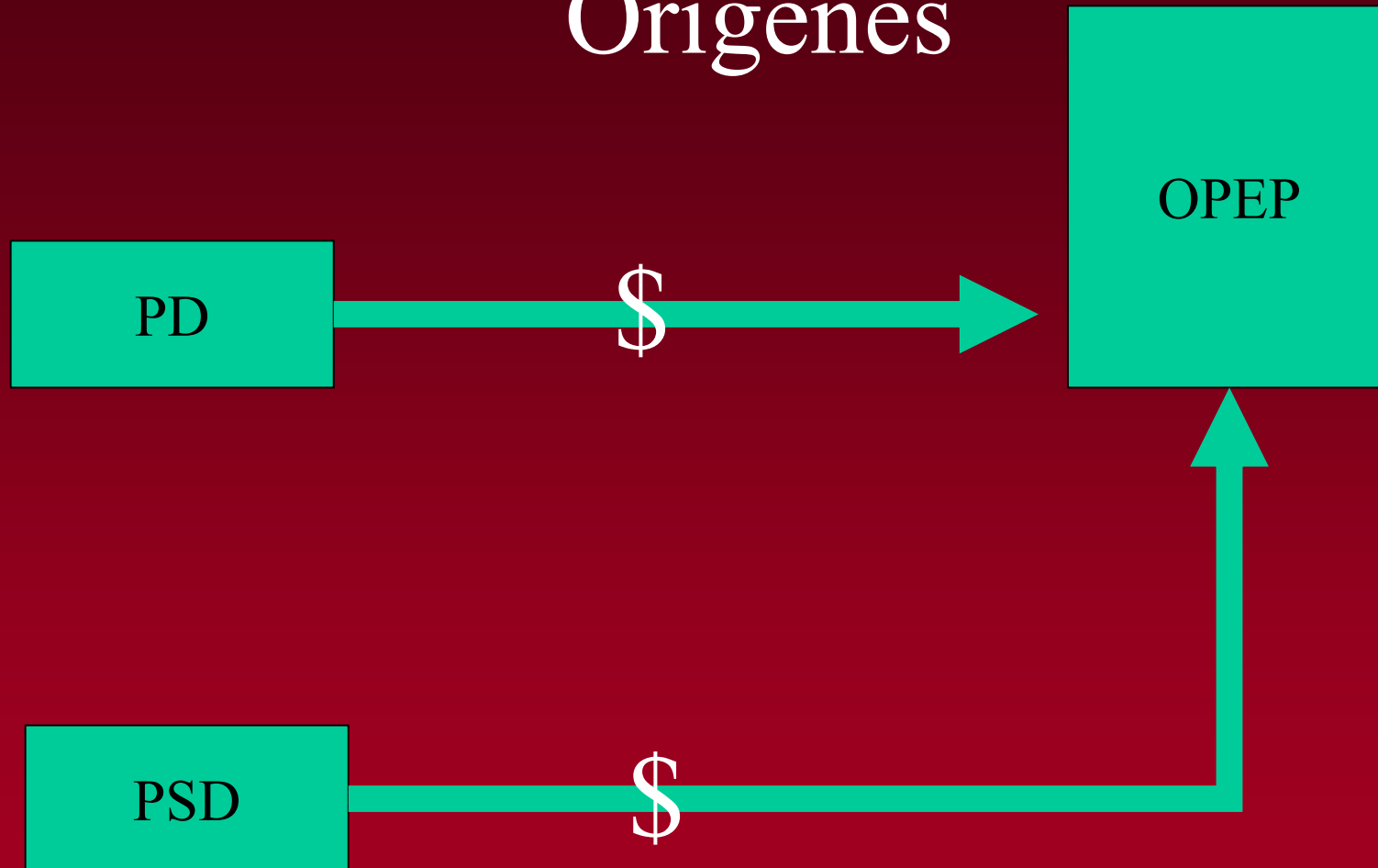
La deuda externa

Orígenes



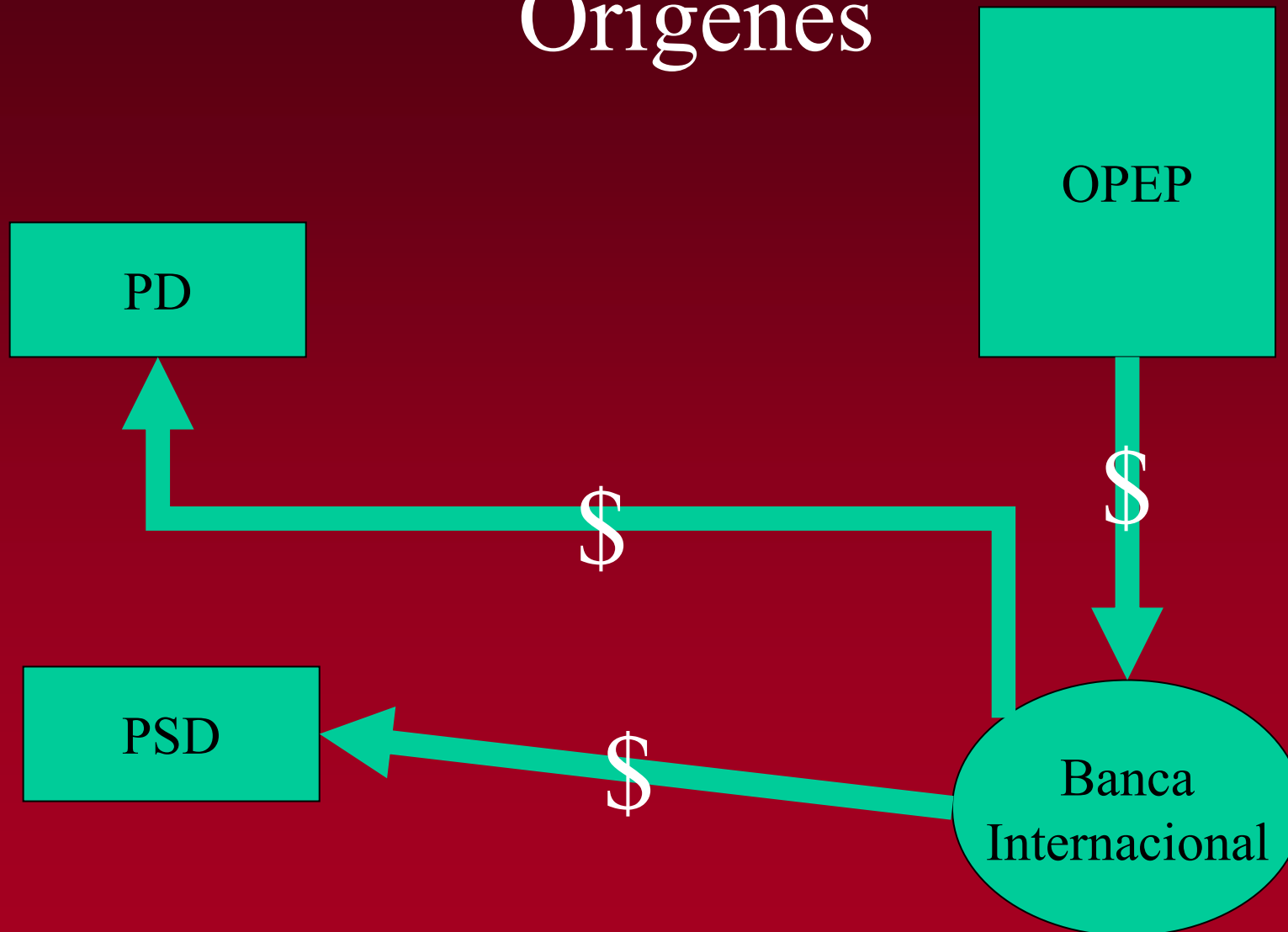
La deuda externa

Orígenes



La deuda externa

Orígenes



La deuda externa

Orígenes

Características de la deuda de los PSD
(hasta 1982):

- Deuda en divisas (\$)
- i variable
- Garantizada por el Estado

La deuda externa

Orígenes

Política monetaria de EEUU
(en 1980-1982):

→ 1980: liberalización de los flujos de capital

→ 1982: incremento de i :

a) $\Delta i \Rightarrow \Delta$ entradas de K de c/p (cartera)

b) $\Delta i \Rightarrow \Delta$ recesión

b1) $\Rightarrow \Delta$ paro $\Rightarrow \nabla$ salarios ($\Rightarrow \nabla D^M$)

b2) \Rightarrow desvalorización $K \Rightarrow \Delta$ M&A $\Rightarrow \Delta$ productividad

La deuda externa

Orígenes

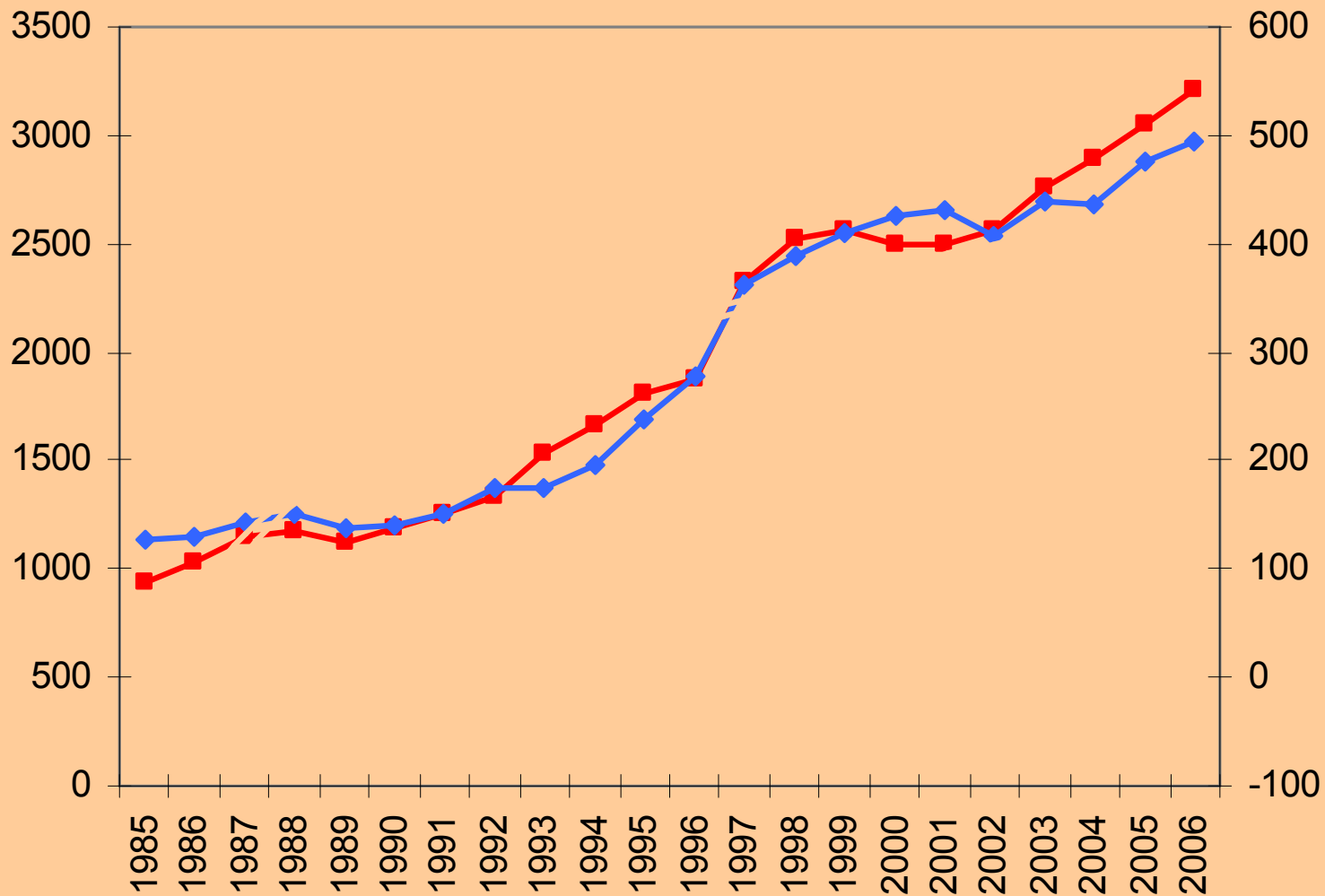
Política monetaria de EEUU
(en 1980-1982):

Efecto colateral:

CRISIS DE LA DEUDA

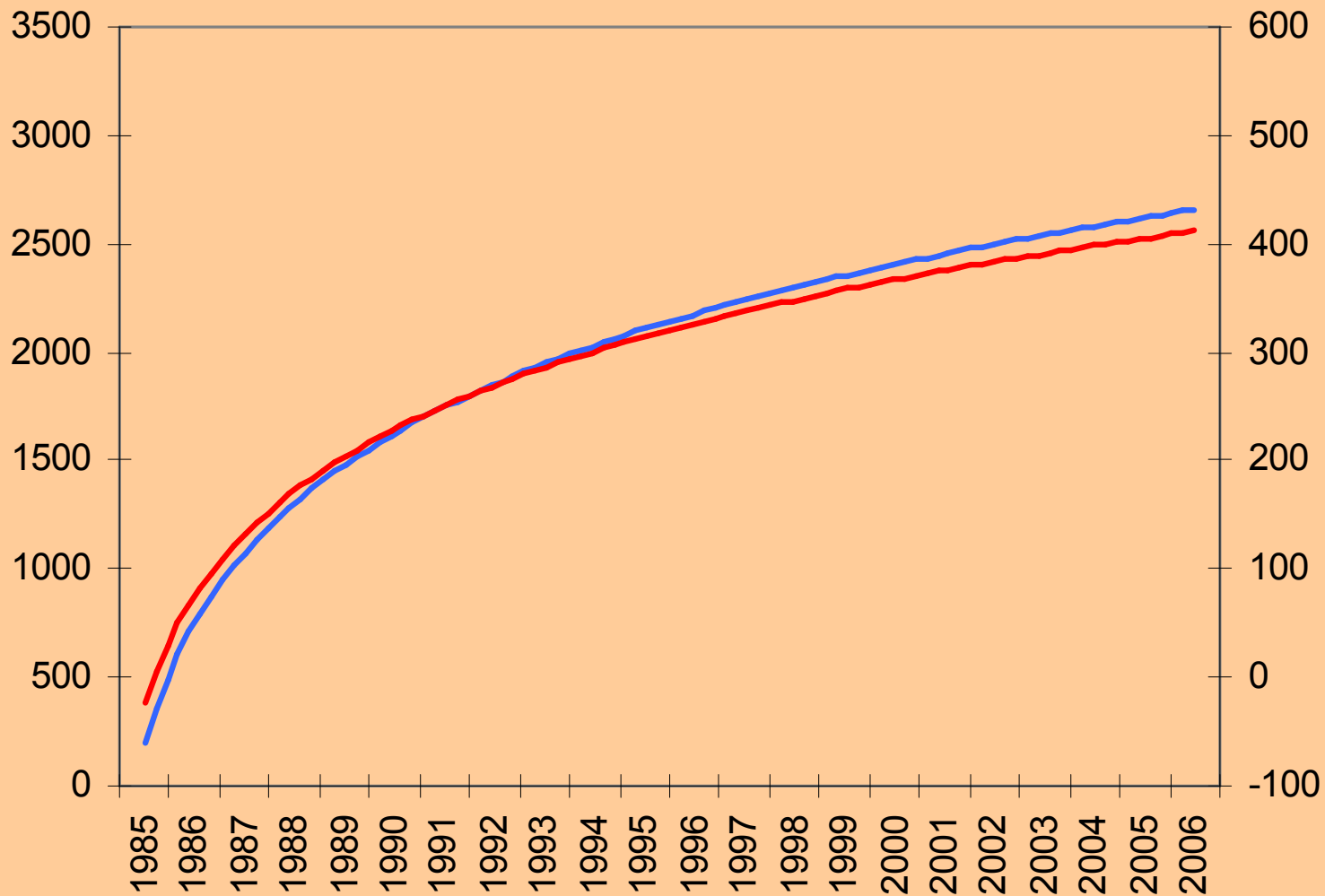
La deuda externa

Deuda externa y servicio de la deuda en MM US\$



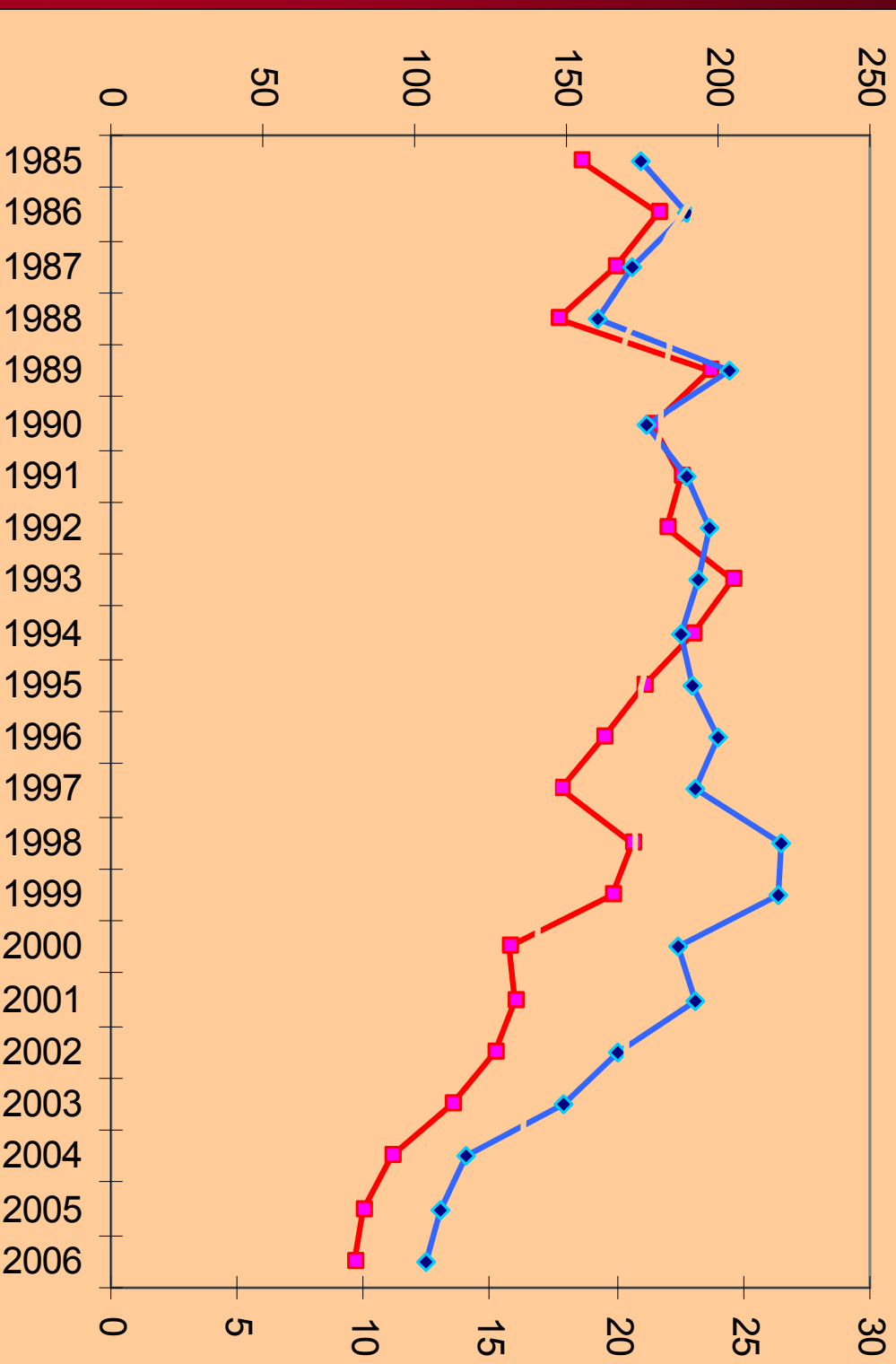
La deuda externa

Deuda externa y servicio de la deuda en MM US\$



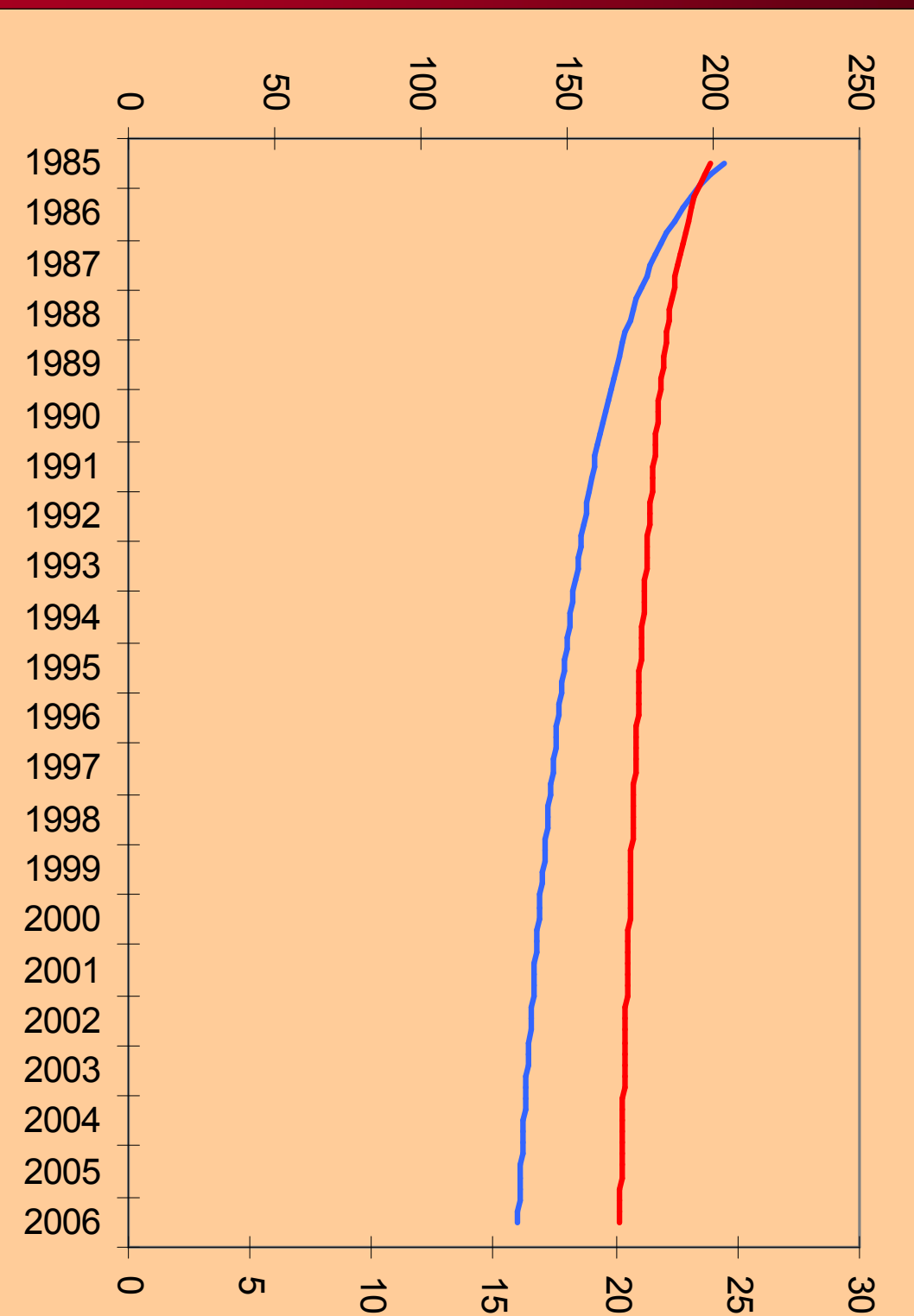
La deuda externa

Deuda externa y servicio de la deuda en % X



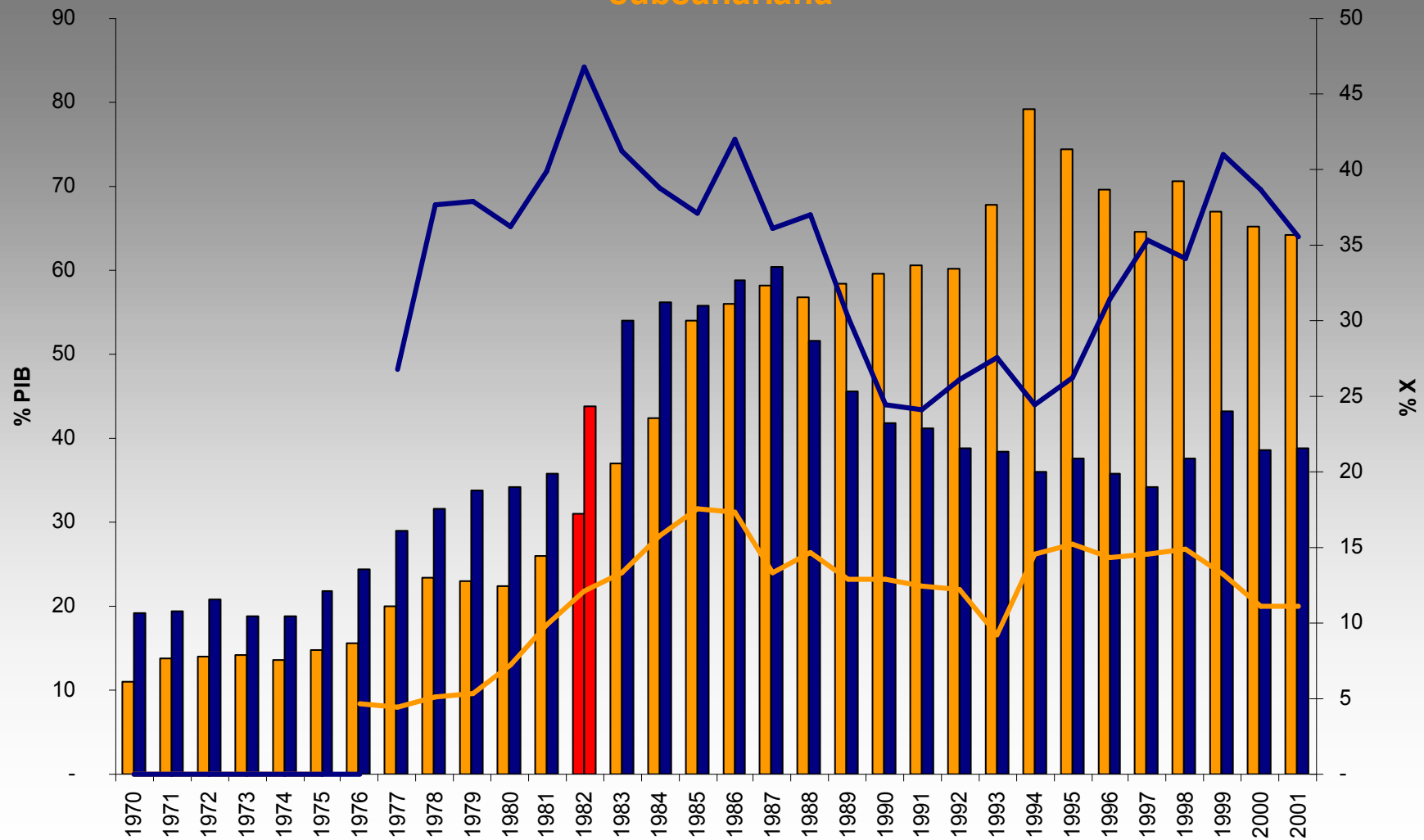
La deuda externa

Deuda externa y servicio de la deuda en % X



La deuda externa

Deuda (%PIB) y servicio de la deuda (%X) de América Latina y África subsahariana



La deuda externa

Deda privada no garantizada (%) en América Latina y África Subsahariana



La deuda externa

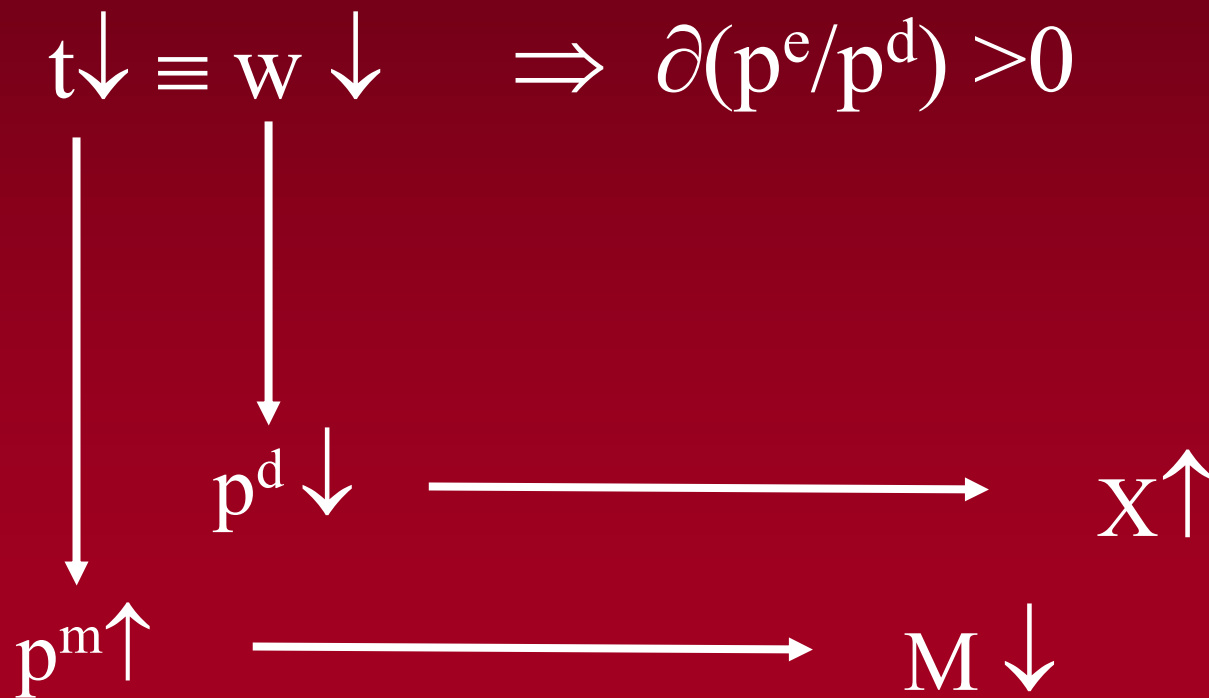
La gestión de la deuda: de la Estabilización al Ajuste Estructural

			E	S
	BC	X/M/B	X	M, B
C/C	TU	Remesas Ayuda	R, A	
	L/P	IDE	IDE	
C/F				
	C/P	Depósitos Cartera	D, C	

La deuda externa

La gestión de la deuda: la Estabilización

$\equiv \uparrow \Rightarrow \Rightarrow$



La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Diagnostico

Los PAE son la consecuencia en materia de política económica de un **diagnóstico de la crisis** que identifica las siguientes causas de los desajustes en las variables macroeconómicas:

a. La **inflación** viene causada por las distorsiones en los precios internos, incluida la tasa de interés, y los precios externos, especialmente el tipo de cambio; se considera que los precios actuales no son de equilibrio u óptimos, porque la oferta no es igual a la demanda en todos y cada uno de los mercados, dando lugar a aumentos crecientes de precios.

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Diagnostico

b. El **déficit fiscal** se explica por una tendencia tradicional a elevar el gasto público por encima de los ingresos; de este modo, el ahorro público deviene negativo, y el Estado se presenta compitiendo con los proyectos de inversión privados, por los capitales disponibles. La necesidad de financiar el déficit sería una de las causas principales de la inflación, por la vía del aumento de la masa monetaria, y de la contracción de las inversiones, por la vía del encarecimiento de las tasas de interés

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Diagnostico

c. El **déficit de balanza de pagos**. A principios de los ochenta, el déficit en la balanza comercial estaba en el punto de mira de los organismos internacionales, especialmente del FMI, por cuanto se entendía que la capacidad de hacer frente a los compromisos de pago internacionales, especialmente al servicio de la deuda, dependía de la existencia de un balance comercial positivo.

Posteriormente, la importancia de las transferencias unilaterales en unos casos, y en otros, las entradas de capital por motivos especulativos y para apropiarse de los activos privatizados, llevaron a analizar el desequilibrio en términos de balanza por cuenta corriente, y la balanza de pagos en general.

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Objetivos

Los objetivos explicitados en los programas de ajuste estructural:

a. Balanza de pagos

b. Reducción de la inflación

c. Eficiencia macroeconómica (productores y consumidores)

d. Aumento de la tasa de crecimiento

e. Mejora de la distribución de la renta

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Ejes de las políticas de ajuste estructural:

- 1) El aumento de la competencia en los **mercados de productos**: agricultura, industria y comercio mundial.
- 2) La mejora de la capacidad de respuesta de los **mercados de factores**: capital, trabajo y conocimiento
- 3) La eficiencia y efectividad del **sector público**: regulación, políticas sociales y financiación

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Contenidos

- Liberalización comercial
- Privatización de industrias y servicios
- Liberalización agrícola (precios y cantidades)
- Desmantelamiento de agencias reguladoras y mecanismos de otorgamiento de licencias
- Desregulación del mercado de trabajo y “flexibilización” de la relación salarial

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Contenidos

- Reducción y mercantilización de **servicios sociales** (mecanismos de costes compartidos, criterios más estrictos de acceso a la previsión social, exclusión social de los grupos más vulnerables, competencia mercantil entre instituciones estatales como hospitales públicos...)
- Menor atención a los **problemas ambientales**
- Reformas **educativas** orientadas a la formación para el empleo en vez de a la constitución de ciudadanía

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Políticas económicas

En coherencia con los objetivos enunciados, los PAE mantienen casi invariablemente un **paquete de medidas** de intervención:

1. **Demanda agregada:** políticas monetarias y fiscal contractivas (poco crecimiento del dinero y restricción del gasto público).
2. **Oferta agregada:** establecimiento de los “precios correctos” en la economía (liberalización de precios, aumento de tasas y tarifas)
3. **Tipo de cambio:** devaluación del tipo de cambio.
4. **Financiamiento externo:** la financiación de las políticas de estabilización y ajuste cuentan con un incremento de los flujos externos de capital para lograr los objetivos previstos:

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Políticas económicas

- En materia de **estabilización**, las entradas de capital contribuirían a reequilibrar la balanza de pagos y contribuirían a frenar la inflación, al incrementar la base monetaria y facilitar así una expansión no inflacionaria de la masa monetaria.

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Políticas económicas

- Desde el punto de vista del **ajuste**, la entrada de flujos de capital externo contribuirá a mejorar la oferta (inversión directa) o a aumentar la eficacia del capital y de la inversión (inversión en cartera).

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Políticas económicas

Los PAE incorporan un conjunto de **políticas específicas**, centradas en:

Crecimiento hacia afuera: eliminación de aranceles y barreras no arancelarias -contingentes etc.

Incremento de los precios pagados a los agricultores. En los países subdesarrollados en particular, se considera que la política de precios agrarios discrimina los ingresos de los agricultores en favor de la capacidad de consumo de los habitantes de las ciudades, debilitando de este modo los incentivos al incremento de la oferta agraria.

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Políticas económicas

Tasas de interés “realistas”. Para reducir el nivel de endeudamiento de la economía, se actúa elevando las tasas de interés, a fin de frenar la tendencia alcista en el consumo, y al mismo tiempo, facilitar la entrada de capital exterior al incrementar la remuneración de los pasivos al tiempo que se desregula el control de los movimientos internacionales de capitales.

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Condicionalidad

Coordinación de políticas entre el FMI y el BM →

“condicionalidad cruzada”: garantiza que el acceso de un país a la financiación de una u otra institución pasa por la aprobación previa por el otro organismo de la política económica diseñada en el país,

Cabe diferenciar los criterios de la condicionalidad cuando se trata de un plan de estabilización o de un más amplio programa de ajuste estructural:

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

Condicionalidad

La **estabilización** requiere el establecimiento de un techo para el crédito total más un subtecho para el crédito otorgado al sector público (límite de **crédito**).

La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

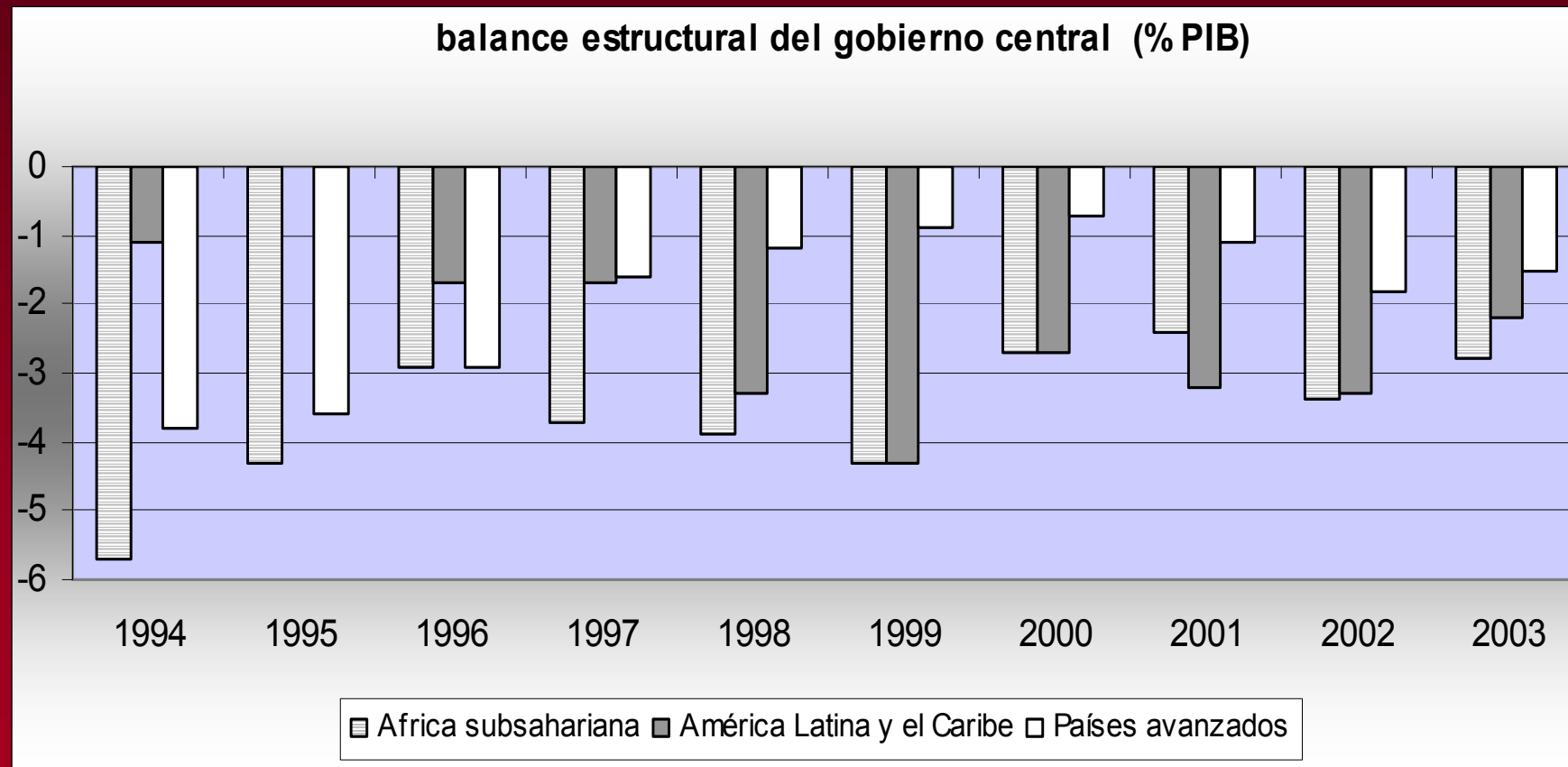
Condicionalidad

Los **PAE** tienen unos criterios más extensos en materia de condicionalidad:

- Incremento de las **tarifas** de servicios públicos
- Incremento de las **tasas** de interés
- **Devaluación**
- Reducción de **aranceles**
- Reforma de **impuestos**
- **Privatización**

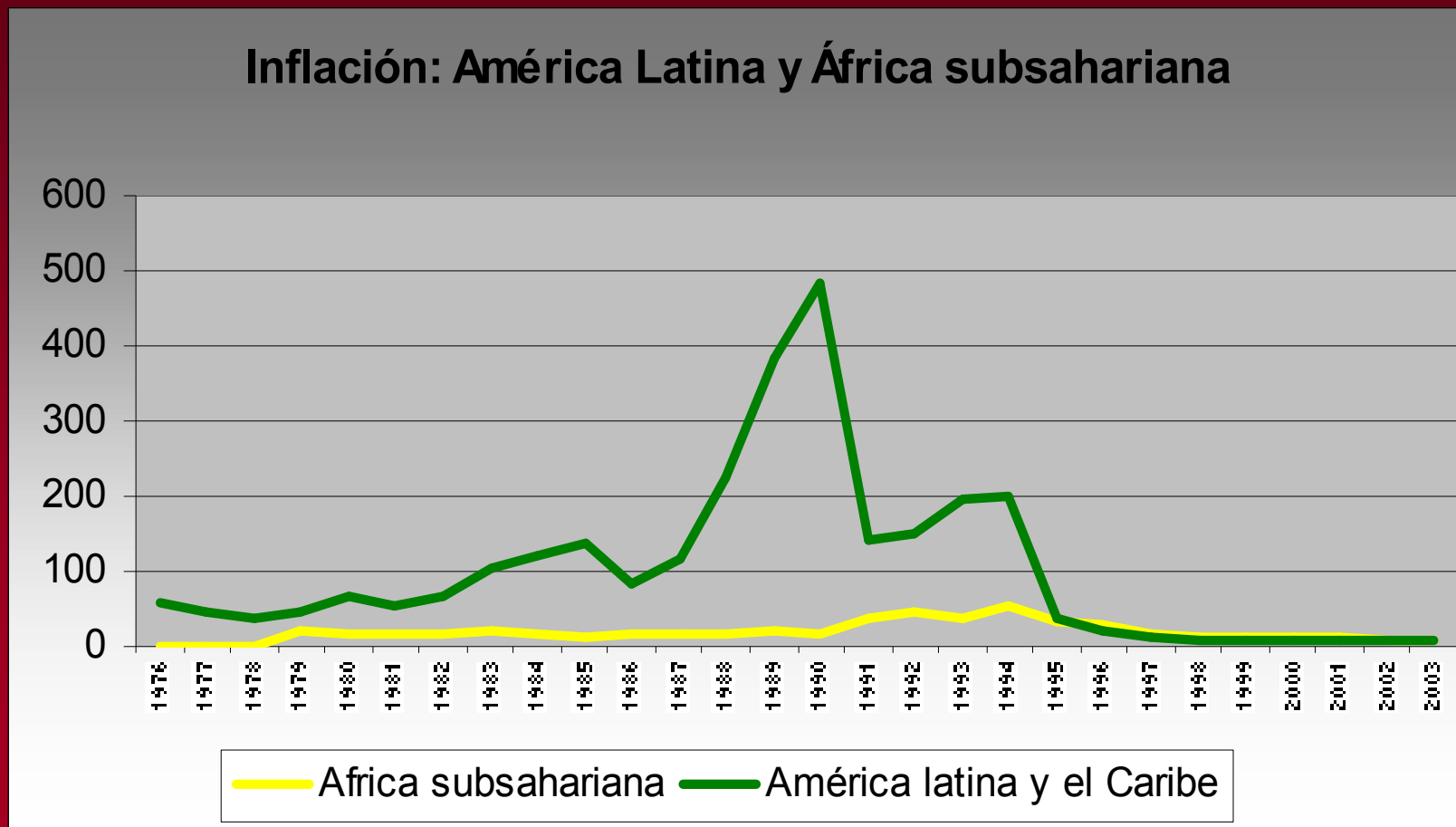
La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural



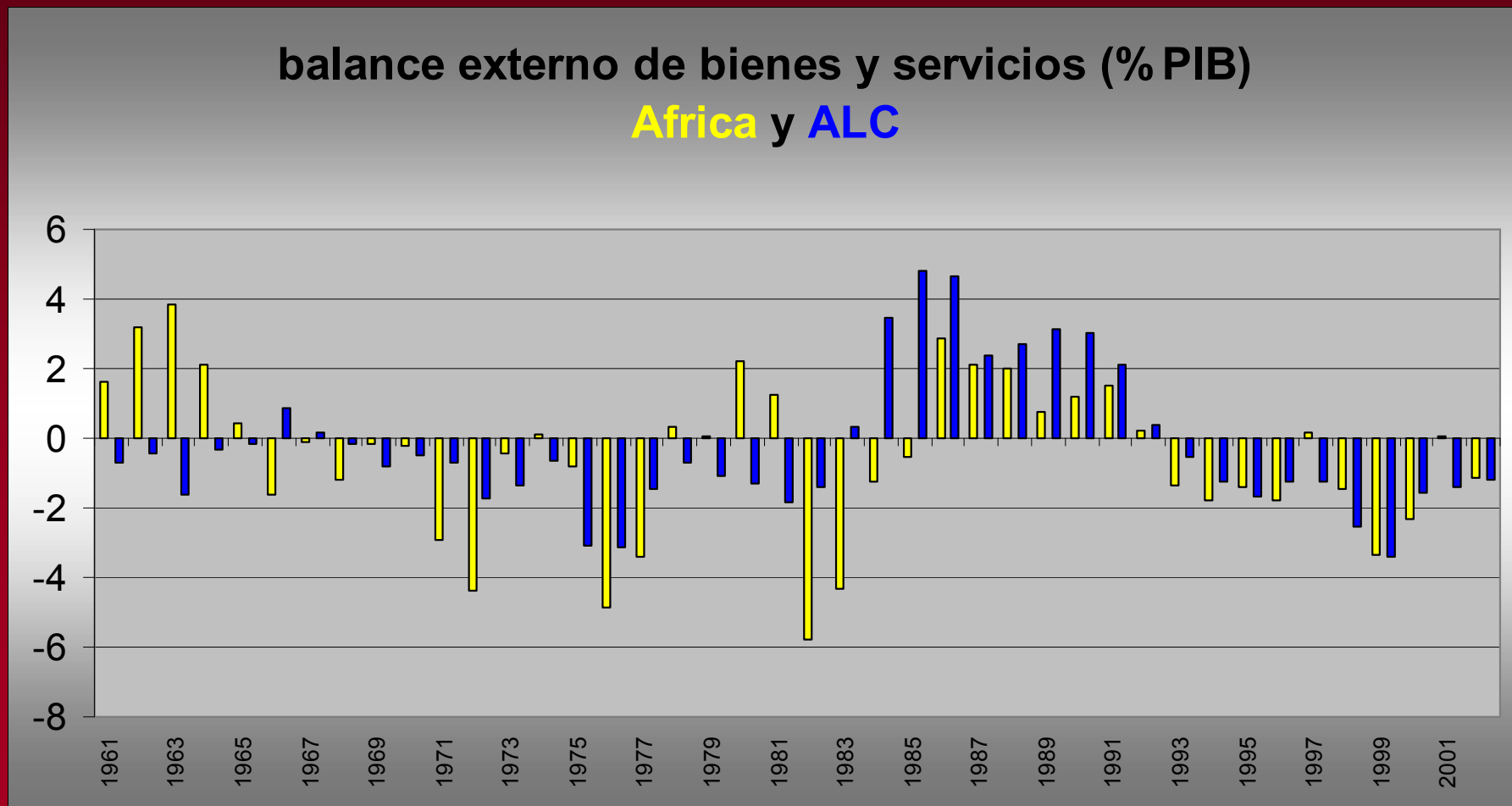
La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural



La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural



La deuda externa

La gestión de la deuda: el Ajuste Estructural

