

# ECUADOR Debate

## CONSEJO EDITORIAL

José Sánchez-Parga, Alberto Acosta, José Laso Ribadeneira, Simón Espinosa, Diego Cornejo Menacho, Manuel Chiriboga, Fredy Rivera, Jaime Borja Torres, Marco Romero.

## DIRECTOR

Francisco Rhon Dávila  
Director Ejecutivo CAAP

## EDITOR

Fredy Rivera Vélez

## ECUADOR DEBATE

Es una publicación periódica del **Centro Andino de Acción Popular CAAP**, que aparece tres veces al año. La información que se publica es canalizada por los miembros del Consejo Editorial. Las opiniones y comentarios expresados en nuestras páginas son de exclusiva responsabilidad de quien los suscribe y no, necesariamente, de ECUADOR DEBATE.

## SUSCRIPCIONES

Valor anual, tres números:

EXTERIOR: US\$. 18

ECUADOR: S/. 29.000

EJEMPLAR SUELTO: EXTERIOR US\$. 6

EJEMPLAR SUELTO: ECUADOR S/. 10.000

## ECUADOR DEBATE

Apartado Aéreo 17-15-173 B, Quito - Ecuador

Fax: (593-2) 568452

e-mail: Caap1@Caap.org.ec

Redacción: Diego Martín de Utreras 733 y Selva Alegre, Quito.

Se autoriza la reproducción total y parcial de nuestra información, siempre y cuando se cite expresamente como fuente a ECUADOR DEBATE.

## PORTADA

Magenta Diseño Gráfico

## DIAGRAMACION

DDICA

## IMPRESION

Albazul Offset

Quito-Ecuador, agosto de 1998

---

## EDITORIAL

### COYUNTURA

**Nacional:** Profundo deterioro de la economía e inciertas perspectivas / 5-19  
*Marco Romero C.*

**Política:** A la búsqueda de la razón perdida / 21-34  
*Fernando Bustamante*

**Conflictividad Social:** Marzo de 1998 a Junio de 1998 / 35-49

**Internacional:** Tendencias deflacionistas y recesivas se extienden desde el Asia a la economía mundial / 51-66

*Wilma Salgado*  
*Equipo Coyuntura "CAAP"*

### TEMA CENTRAL

La constitución de un Estado descentralizado / 67-87  
*Fernando Carrión M.*

La autonomía: Entre la condena a lo local y el encanto de lo global / 88-93  
*Ramón Torres Galarza*

Perspectivas del desarrollo regional en América Latina / 94-104  
*José Luis Coraggio*

Desarrollo territorial y diversidad cultural: Los desafíos de la nueva economía / 105-118

*Roberto Santana*

Políticas de desarrollo local y pequeña empresa en Italia / 119-138  
*Hernán Ibarra*

La economía de la proximidad / 139-142  
*Bernard Pecqueur*

El empoderamiento: Desarrollo económico comunitario desde adentro hacia afuera / 143-162

*Patricia Wilson*

## **ENTREVISTA**

Conversando con Michael Löwy / 163-172

*Entrevista realizada por Jaime Massardo y Alberto Suarez*

## **PUBLICACIONES RECIBIDAS**

### **DEBATE AGRARIO**

Notas sobre la visión de la economía neoclásica en el manejo de bosques / 181-192

*Jeannette Sánchez*

Seguridad alimentaria: La utopía en el mundo de la abundancia / 193-205

*Florencia Campana y Fernando Larrea*

### **ANÁLISIS**

Culturas políticas e identidades colectivas populares urbanas. Los casos de Ecuador y Chile / 207-226

*Tom Salman*

Colonialidad del poder, cultura, y conocimiento en América Latina / 227-238

*Anibal Quijano*

### **CRÍTICA BIBLIOGRÁFICA**

El fantasma del populismo, aproximaciones a un tema (siempre) actual / 239-242

Editor: Felipe Burbano de Lara

*Comentarios de Rafael Quintero*

## **Internacional:**

### **Tendencias deflacionistas y recesivas se extienden desde el Asia a la economía mundial**

Wilma Salgado

*Una vez que los países asiáticos, que lideraron el crecimiento económico mundial en los últimos 25 años se encuentran inmersos en una profunda crisis económica, las tendencias deflacionistas y recesivas se están expandiendo a la economía mundial, golpeando con especial dureza a los países en desarrollo, por la caída de los precios de los productos primarios, principal rubro de sus exportaciones; y, por la salida de capitales de sus mercados financieros.*

**E**l riesgo de profundización de las tendencias recesivas es muy elevado, debido a la persistencia del FMI en la recomendación de su tradicional receta de austeridad fiscal y monetaria en Asia, a pesar de los superávits fiscales, para salir de la crisis; y, debido a los temores existentes, de un recalentamiento de la economía norteamericana que pueden conducir a la elevación de las tasas de interés en Estados Unidos y al inevitable contagio hacia el resto del mundo, para evitar las fugas de capitales.

En efecto, la severa crisis económica que está afectando a los países asiáticos en desarrollo, con mayor intensidad desde mediados de 1997, está aún lejos de ser superada y sus repercusiones sobre el desenvolvimiento de la economía de esa región y del mundo, han sobrepasado todas las expectativas iniciales de los organismos especializados, como el FMI.

En Diciembre de 1997, el FMI estimó que la crisis asiática <sup>1</sup> daría lugar a un ritmo de crecimiento en los países asiáticos en desarrollo para 1998, in-

---

1. Un análisis de la crisis asiática, ver en Salgado Wilma, "Crisis asiática: el espejismo de la nueva edad de oro del capitalismo", ECUADOR DEBATE, N- 43, Quito- Ecuador, Abril de 1998, pp. 39-57.

ferior en apenas 2% frente al originalmente estimado en octubre de 1997 - 5.7% frente a 7.7%, respectivamente. En el último reporte de Mayo de 1998, dicha estimación cayó al 4.4%, esto es un 3.3% inferior a la cifra originalmente prevista, con una recesión promedio estimada para los países miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático, del 2.7%.

El Instituto de Finanzas Internacionales (IFI), que representa a cerca de 200 bancos del mundo, considera que todavía son excesivamente optimistas las estimaciones del FMI de mayo de 1998. Según sus propias estimaciones, la caída del PIB sería particularmente severa en Indonesia -del 12%- , pero serían también importantes las recesiones de Tailandia -alrededor del 7%- y de Corea -alrededor del 5%-.<sup>2</sup> El IFI se suma, de esta manera, a quienes consideran que lo peor de la crisis asiática aún está por venir.<sup>3</sup>

El IFI también cuestiona la visión del FMI, de que la crisis asiática, tendría un impacto limitado sobre las economías de los países industrializados de Europa y los Estados Unidos que continuarían con un crecimiento sostenido (2.8% de crecimiento de los países de la Unión Europea en 1998, y 2.9% en Estados Unidos). El impacto sobre la economía norteamericana, a juicio del IFI, sería de una contracción del 0.7%, mientras que el FMI considera que tanto en Estados Unidos como en Europa, el efecto de la con-

tracción de las exportaciones al Asia, se vería compensado por el aumento del consumo interno, asociado a la disminución de las presiones inflacionarias que conlleva la caída de los precios de los productos primarios y la disminución de las tasas de interés a largo plazo.

En Japón, por el contrario, a juicio del propio FMI, se profundizaría la recesión, estimándose un crecimiento nulo para 1998. Y aún cuando las principales explicaciones son de orden interno, la crisis asiática contribuiría a dicha desaceleración.

La crisis de los países asiáticos en desarrollo y la crisis japonesa, se retroalimentarían, por la magnitud de los intercambios comerciales y financieros que tienen estos países entre ellos. Esto marca una importante diferencia frente a la crisis mexicana de fines de 1994, en que México pudo recuperarse en un tiempo relativamente corto, gracias al aumento de sus exportaciones hacia su principal socio comercial, los Estados Unidos, cuya economía experimentaba una vigorosa recuperación, estando en consecuencia, en capacidad de absorber las mayores importaciones procedentes de México.

Los efectos de la crisis asiática se están sintiendo con mayor fuerza en los países en desarrollo, por su impacto negativo sobre los mercados financieros y sobre los precios de los productos primarios, que han retomado la tendencia descendente que vienen re-

---

2. Ver: "Asia: el FMI falló en dimensionar la crisis", The Wall Street Journal Americas, El Comercio, 9 de julio de 1998, p. B7.

3. "Asia, lo peor de la crisis aún no viene. En los próximos meses las economías orientales empeorarán", El Comercio, 3 de Julio de 1998, p. B2.

gistrando desde los años ochenta. Respecto a los mercados financieros, la crisis asiática ha provocado la desconfianza en los inversionistas frente a los mercados emergentes y en general frente a los países en desarrollo, registrándose presiones en todas partes, por la salida de capitales desde Rusia, hasta Polonia, Hungría, México, Brasil y Chile.

La disminución de la demanda de productos primarios, asociada a la contracción de la producción en los países asiáticos en crisis, ha dado lugar a la caída de sus precios. Una amplia gama de productos básicos, entre los que se encuentra el petróleo, oro, cobre y algodón, han caído a su nivel más bajo en por lo menos una década.

Además de la disminución de la demanda, la devaluación del yen, revaluación del dólar y los temores de que la Fed eleve las tasas de interés en Estados Unidos, que se han registrado durante el período transcurrido de 1998, contribuyeron a la caída de los precios de los productos primarios y por supuesto a la depresión de los futuros. Unas tasas de interés más altas podrían comprimir la demanda de productos básicos muchos más, provocando una mayor caída de los precios.

## **VIOLENCIA PRECEDIO A RENUNCIA DE SUHARTO**

La dramática elevación de los precios de todos los bienes y servicios en Indonesia <sup>4</sup>, sumida en una crisis considerada la peor en los últimos treinta años, desencadenó una ola de manifestaciones callejeras, incendios y saqueos, violentamente reprimidos -provocando medio millar de víctimas- y presiones para que el Primer Ministro Suharto, renuncie a sus funciones.

Suharto se aferró al poder, en el que se mantuvo por 32 años, desafiando las manifestaciones de repudio de la población y las presiones de la creciente oposición interna, hasta que Estados Unidos lo invitó a dimitir, por intermedio de su Secretaria de Estado, Madeleine Albright.

La invitación norteamericana a renunciar se dió en condiciones en que dicho gobierno anunció que se encontraba preparando el envío de unos dos mil marines y unidades navales para una evacuación en Yakarta <sup>5</sup>, a lo cual se sumó la presión del Fondo Monetario Internacional que, en el peor momento de la crisis, postergó la entrega de parte del préstamo de 10 mil millones de dólares acordado con el Gobierno, buscando precisamente con-

---

4. La leche subió hasta mayo de 1998, en 200%, las medicinas 400%, el aceite de cocina 130%, el arroz 34%, los huevos 90%, mientras los salarios mínimos se mantenían en los niveles de 1997. Ver: Hartono, robbie. "La crisis la pagan los pobres" y a qué precio", *Rebelión Internacional*, 23 de mayo de 1998, p. 1.

5. Ver: "Indonesia: Suharto renunció a la Presidencia", *Yakarta, AFP, Ansa, Reuters, El Comercio*, 21 de mayo de 1998, p. A12.

trarrrestarla. Suharto renunció el 20 de mayo de 1998 y transmitió el mando al vicepresidente Bacharuddin Yusuf Habibie, autodeclarado discípulo de "su gran profesor", Suharto, con cuya familia compartirían actividades empresariales, en su mayoría vinculadas a contratos gubernamentales.<sup>6</sup>

Una profunda crisis, seguida de una violenta represión, puso fin al régimen de Suharto, que se inició en 1965, precisamente con una sangrienta represión -con más de medio millón de muertos- dirigida por el entonces General Suharto, para dominar el golpe de Estado contra el presidente Sukarno. En 1966 asumió la jefatura del Ejército y se atribuyó plenos poderes, desplazando a Sukarno del poder, llegando a ser presidente interino, en marzo de 1967. En 1968 se instaló definitivamente en el poder, al ser electo Presidente de la República por el Parlamento, cuyos miembros habían sido designados por él mismo, siendo posteriormente reelecto cada cinco años siguiendo el mismo procedimiento.

De origen humilde, Suharto llegó a sumar una fortuna estimada en 40 mil millones de dólares, en inversiones en paraísos fiscales, empresas y propiedades diseminadas en todo el mundo.<sup>7</sup> Además de la familia Suharto, la riqueza del país se encuentra altamente concentrada en la comunidad de origen chino, conformada por empresarios, banqueros y comerciantes, que

se estima controlan las dos terceras partes de la economía indonesia.

El régimen de Suharto contó con el apoyo norteamericano y de la comunidad internacional, el cual supo granjearse, esgrimiendo hábilmente la amenaza del comunismo, en el transcurso de la guerra fría o del integrismo islámico, cuando era necesario.

## **INESTABILIDAD DE LOS MERCADOS FINANCIEROS**

A medida que la crisis asiática tiende a profundizarse y a alargarse, más allá de lo previsto, los temores por nuevas crisis financieras, mantienen nerviosos a los mercados financieros que han sido presas de una aguda inestabilidad en el período transcurrido de 1998. Los capitales especulativos de corto plazo, no parecen haber encontrado un refugio más seguro que los bonos del tesoro norteamericano, mientras se mueven por el mundo en busca de oportunidades de ganancias fáciles, frente a la violenta caída registrada por los precios de las acciones de empresas rentables, en los mercados de valores, en especial de los países en desarrollo.

La inestabilidad de los mercados financieros, en todo caso, ha tendido a acrecentarse, a medida que ha progresado la globalización financiera, esto es la libre circulación de capitales en todo el mundo, mediante la eliminación

---

6. Ver: "Indonesia: todo igual?. Los nexos con el Gobierno ayudan a los negocios del nuevo líder y su familia". *The Wall Street Journal Americas*, El Comercio, 27 de mayo de 1998, p. B6.

7. "Suharto gobernó como un rey. Su familia acumuló 40 mil millones de dólares". *El Comercio*, 22 de mayo de 1998, p. A9.

de las regulaciones que han estado vigentes desde la posguerra, y que fueron creadas precisamente para "controlar los movimientos especulativos de corto plazo o fugas de divisas, sea de los países deudores o de un país acreedor a otro", facilitando, por el contrario, "la restauración de préstamos y créditos internacionales para propósitos legítimos"<sup>8</sup>, esto es, mientras se buscaba fomentar la libre movilidad de los capitales asociados a la expansión del comercio y de la inversión productiva, que habían resultado gravemente afectados por el proteccionismo reinante durante la gran depresión de los años treinta.

#### **RIESGO DE ELEVACIÓN DE TASA DE INTERÉS EN ESTADOS UNIDOS**

La preocupación sobre la posible elevación de la tasa interbancaria federal en Estados Unidos registrada durante el período transcurrido de 1998, frente al vigor experimentado por la economía norteamericana y la posible necesidad de desacelerarla para evitar presiones inflacionarias, contribuyó a la inestabilidad registrada por los mercados financieros, que sufrieron numerosos altibajos.

La discusión sobre si la economía norteamericana está en vías de recalentarse, continuará agitando los mer-

cados financieros, los cuales estarán también influenciados por la magnitud que alcance el déficit en la cuenta corriente norteamericana, que ha tendido a crecer, por la influencia de la crisis asiática. El mayor déficit en cuenta corriente podría dar lugar a un cambio de tendencia del dólar que ha continuado revaluándose durante el período transcurrido de 1998 -tendencia iniciada a mediados de 1995-, bajo la influencia del ingreso de capitales atraídos por las mayores tasas de interés y por los mejores rendimientos de los mercados de valores en Estados Unidos.

El mercado de valores norteamericano continuó alcanzando nuevos récords, a pesar de que el Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, desde fines de 1996, previno sobre el excesivo valor que, a su juicio, habían alcanzado las cotizaciones de los valores en los mercados, presas de una "exhuberancia irracional", así como manifestando sus interrogantes sobre la sustentabilidad de dichas cotizaciones.<sup>9</sup> Un ejemplo del auge registrado por el mercado bursátil norteamericano durante 1998, es el índice de 500 acciones de Standard & Poor's, que se ha estado negociando a un nivel sin precedentes de 28 veces las ganancias del año pasado.<sup>10</sup>

Los temores por una corrección del mercado alcista norteamericano se ex-

---

8. Ver: "DOCUMENTOS FUNDAMENTALES DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL", "Plan Keynes: Proposición para una unión internacional de compensación (Abril 1943), VII. EL CONTROL DE LOS MOVIMIENTOS DE CAPITAL", en Revista ECONOMIA DE AMERICA LATINA, Marzo de 1980, Semestre 4, CIDE, México, p. 185.

9. Ver: Wessel, David. "Greenspan abre la puerta a una posible subida de tasas y la bolsa acusa el golpe", The Wall Street Journal Americas, El Comercio, 28 de febrero de 1997, p. B5.

10. Browning, E.S. "Qué temen los inversionistas? Los expertos sacan contradictorias conclusiones de los altibajos de la Bolsa", The Wall Street Journal Americas, El Comercio, 11 de mayo de 1998, p. B5.



tienden, a medida que se acumulan las tensiones que pueden dar fin a las bajas tasas de interés o de inflación, variables líderes en la explicación del auge registrado por el mercado de valores en Estados Unidos.

La crisis asiática podría también tener un efecto no explorado sobre el comportamiento del mercado de valores norteamericano, al afectar la rentabilidad de las empresas de alta tecnología. Las exportaciones norteamericanas al Asia, han caído en 1998, afectando el desempeño de las industrias de alta tecnología cotizadas en la bolsa.

#### **OLA DE PESIMISMO INVADIO MERCADOS EMERGENTES**

Los mercados financieros denominados emergentes, localizados en los países en desarrollo, sufrieron fuertes caídas a lo largo del primer semestre de 1998, bajo la influencia del debilitamiento del yen, revaluación del dólar, los temores por la elevación de las tasas de interés por las autoridades monetarias en Estados Unidos y las crecientes dificultades de los países asiáticos para encontrar una salida a la crisis. La bolsa asiáticas continuaron cayendo, a pesar de los paquetes de ayuda negociados con el FMI y de las reformas en la legislación implementadas en algunos países para atraer capitales, como la eliminación del límite del 55% que podían poseer los extranjeros en acciones locales de Corea, a mediados de mayo de 1998.

Únicamente en el período transcurrido hasta mediados de junio de 1998, el mercado de valores de Hong Kong perdió el 30.4% del valor registrado a inicios del año, y Corea perdió un 23.4%.<sup>11</sup> Aún cuando Hong Kong, ha logrado mantener la paridad de su moneda frente al dólar, la salida de capitales se ha reflejado además de en la caída de las cotizaciones en el mercado de valores, en la caída de los precios en el mercado inmobiliario. Hasta fines de mayo de 1998, los precios de los bienes raíces habían sufrido una caída del 40% respecto a los precios de un año atrás<sup>12</sup>, en lo que ha sido percibido por los operadores financieros como el estallido de una gigantesca burbuja financiera e inmobiliaria.

La recuperación de las economías asiáticas está vinculada al retorno de capitales a la región o a la expansión de sus exportaciones, debido a su necesidad de divisas para cubrir el excesivo endeudamiento en moneda extranjera en que incurrieron los bancos y empresas privadas durante los años noventa, aprovechando la liberalización financiera.

La ligera alza de las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos y en Europa, durante el primer semestre de 1998, así como la devaluación del yen/ revaluación del dólar, tuvieron una importante incidencia sobre el funcionamiento de los mercados financieros emergentes, los cuales perdieron atractivo, frente a la mejor opción que representaron los mercados de

11. Webb, Sara y Michael Sesit. "Asia, América Latina, Estados Unidos y Europa sucumben ante la caída del yen", *The Wall Street Journal Americas*, 16 de junio de 1998, p. B5.

12. Ver: "Asia: la crisis podría crear una recesión". *La globalización incrementa el riesgo. El Comercio*, 2 de junio de 1998, p. B2.

Estados Unidos y de Europa, hacia donde tendieron a dirigirse una buena parte de los capitales especulativos atraídos por la mayor rentabilidad que esos mercados han estado ofreciendo en el corto plazo, mientras abandonaban los denominados mercados emergentes, de los países en desarrollo del Asia y de América Latina.

### AMÉRICA LATINA BAJO PRESIÓN

El pesimismo llegó incluso a las bolsas latinoamericanas, sobre todo a Brasil, Argentina, Chile y México, países que adoptaron inmediatamente medidas para contrarrestar las presiones sobre el tipo de cambio, elevando las tasas de interés locales y profundizando el ajuste fiscal, esto es aplicando una política económica contractiva.

Aún cuando los precios de los bienes básicos como el crudo o el cobre descendieron, surgiendo temores sobre el aumento de los déficit comerciales y en cuenta corriente de la región, los problemas registrados por los mercados financieros en América Latina, a juicio de muchos analistas, estaban especialmente influenciados por las percepciones de los inversionistas internacionales que tienden a tratar a todos los mercados emergentes como un todo. Así, si un mercado emergente en Asia va mal, tienden a retirarse de mercados emergentes situados en los lugares más apartados del planeta, como Rusia o Argentina.

Los fondos de inversión que invierten en América Latina han registrado retiros masivos, razón por la que sus activos han descendido en 21% hasta mayo de 1998. "De los US\$ 888 millones perdidos por los fondos latinoamericanos este año, US\$ 719 millones corresponden a retiros de fondos", constituyendo un muy mal momento para la colocación de valores latinoamericanos en los mercados. Varias colocaciones latinoamericanas han sido retiradas debido a las condiciones adversas del mercado y uno de los acuerdos que si se concretó resultó ser un desastre. "Las acciones de Tricom S.A., compañía de telecomunicaciones de la República Dominicana, que en abril realizó su salida a bolsa en Nueva York, han caído desde entonces un 33%".<sup>13</sup>

La economía chilena, ha resultado particularmente afectada por la crisis asiática, en la medida en que casi la tercera parte de sus exportaciones se dirigen a dicho mercado. Las ventas de cobre, principal rubro de exportación, han caído en 28% hasta mayo, en relación a igual período del año anterior, siendo su precio de exportación el más bajo de los últimos 11 años. El Banco Central ha gastado cerca de 2.000 millones de dólares de las reservas monetarias internacionales para defender al peso y ha elevado las tasas de interés, a pesar de lo cual los bancos y las empresas han continuado deshaciéndose de los pesos y acumulando dólares, por

---

13. Ver: Craig Torres y Pamela Druckerman. "La inversión internacional comienza a abandonar a las bolsas latinoamericanas", *The Wall Street Journal Americas*, 2 de junio de 1998, p. B5.

temor a que el peso siga desvalorizándose. La caída de los ingresos por exportaciones, asociada a la crisis asiática, ha provocado el incremento del déficit en cuenta corriente, a más del 6% del PIB, uno de los más altos de América Latina. La salida de capitales ha repercutido sobre el mercado de valores, que ha registrado una caída del 21.74% en dólares hasta mediados de junio.<sup>14</sup>

Los problemas de la economía chilena, están empujando a dicho país hacia una mayor apertura de la cuenta de capitales. Chile había logrado restringir el ingreso de inversiones de cartera, o de capitales de corto plazo, mediante un sistema de "encaje", por el cual, todo inversión extranjera que ingresa a la bolsa chilena, debe depositar el 30% en el Banco Central y la diferencia, esto es el 70%, no puede retirar de Chile por el lapso de un año. Además, las ganancias generadas en operaciones bursátiles deben pagar impuestos dentro del país. Dichas limitaciones están siendo cuestionadas, a medida que aumenta la necesidad de financiamiento externo, frente a la caída de las exportaciones.

La recuperación de los mercados emergentes, así como de las economías asiáticas sumidas en la crisis, requiere del ingreso de capitales a dichos mercados, lo cual va a depender de la dirección que impriman las autoridades norteamericanas a su tasa de interés en función de sus objetivos locales. Si el temor por un rebrote in-

flacionario, se impone y se endurece la política monetaria norteamericana, la elevación de las tasas de interés en Estados Unidos, daría como resultado una mayor salida de capitales de los países en desarrollo hacia Estados Unidos, profundizándose la crisis en Asia y las tendencias recesivas en América Latina y en los países de Europa del Este.

La combinación de caída de los precios de los productos primarios, contracción de su demanda, elevación de las tasas de interés internacionales y salida de capitales de los países en desarrollo, configurarían un escenario internacional similar al registrado en 1981, que degeneró en la crisis de la deuda y el estancamiento de América Latina durante la denominada "década perdida".<sup>15</sup>

A pesar de la magnitud de los procesos de privatización registrados desde mediados de los ochenta y los recursos financieros ingresados por este concepto, el saldo de la deuda externa de la región ha continuado aumentando, así como el nivel de vulnerabilidad de estas economías, frente a un cambio de dirección de las corrientes financieras internacionales necesarias para financiar sus crecientes déficit en cuenta corriente.

#### **MERCADO BURSÁTIL DE RUSIA CAYÓ 65%**

La presión que ejerció la fuga de capitales fue especialmente pronuncia-

14. Ver: Torres, Craig. "Chile: la caída de la bolsa es peligro latente", *The Wall Street Journal Americas*, 24 de junio de 1998, p. B5.

15. Ver: Salgado, Wilma. "Entorno Internacional y Crisis de la Deuda", en CEMLA, *Revista Monetaria*, México, 1991.

da en los mercados financieros de Rusia, cuyo mercado bursátil se desplomó en alrededor del 65% desde principios del año, a pesar de que las autoridades monetarias tratando de contrarrestar la presión, elevaron las tasas de interés a un nivel sin precedentes desde que estalló la crisis asiática.

Las tasas de interés de referencia subieron al 50% en mayo,<sup>16</sup> pasando al 80% en los primeros días de julio y llegando incluso al 150% en los peores momentos, a pesar de lo cual no lograron detener la estampida de capitales, continuando con la pérdida de reservas monetarias internacionales.

A la inestabilidad creciente de los mercados financieros rusos, que siguió a la crisis asiática, se ha sumado la caída de los precios del petróleo -en condiciones en que es uno de los principales rubros de sus exportaciones, conjuntamente con el gas- y el consecuente deterioro de su economía y de su déficit presupuestario. El problema se agudiza por los cortos plazos de vencimiento de la deuda gubernamental contratada para financiar el creciente déficit fiscal.

A la luz de la experiencia mexicana de fines de 1994 y de la asiática de mediados de 1997, parecen estar contados los días para la propagación de la crisis en Rusia, de los mercados crediticios -la tasa de interés ya se disparó- a los mercados cambiarios, mediante la devaluación del rublo, en una magnitud que dependería del

apoyo financiero, en nuevos paquetes de rescate que pueda lograr del FMI o de los gobiernos de los países occidentales. Al igual que en los casos mexicano y asiático, el riesgo de contagio a los mercados financieros de todo el mundo es muy elevado, vislumbrándose como el refugio más seguro, los instrumentos del Tesoro de Estados Unidos, que ya se han venido beneficiando de la profundización de la crisis en Asia.

La influencia de las firmas calificadoras de riesgos, que ya fue evidente en la crisis asiática, se puso también en evidencia en la crisis rusa, cuando los inversores extranjeros continuaron retirando sus capitales, a pesar de las declaraciones del primer Ministro Serguéi Kirienko, de que lo peor de la crisis había pasado, frente a la disminución de la calificación de la deuda rusa realizada por la firma Moody's, al nivel de países como Turkmenistán o ECUADOR.<sup>17</sup>

La elevación de las tasas de interés locales y la contracción del gasto público, considerado draconiano por los propios miembros del equipo de gobierno ruso, han provocado la caída del producto interno bruto, incumpléndose la tasa de crecimiento prevista de entre un 2 y un 5% para este año. A mediados de mayo, el presidente Boris Yeltsin firmó un decreto que detalla planes para una mayor reducción del gasto público ruso en 1998, pero los inversionistas internacionales han declarado que deben ver la aplicación

16. Ver: McKay, Betsy. "Rusia cae más y sube las tasas de interés", El Comercio, 19 de mayo de 1998, p. B5.

17. Ver: "Rusia: la crisis aún no ha tocado fondo y la Bolsa sigue cayendo", The Wall Street Journal Americas, 2 de Junio de 1998, p. B2.

de esas medidas "antes de volver a colocar su dinero en el país".<sup>18</sup> Por su parte el FMI aún no se ha mostrado satisfecho con la magnitud de los ajustes fiscales programados, poniendo además en tela de juicio, que las reducciones sean ejecutadas con la suficiente rapidez y en la magnitud necesaria, para reforzar las finanzas del gobierno y aliviar la presión de los mercados financieros.

Los banqueros occidentales corren muchos riesgos frente a la posible profundización de la crisis en Rusia, dada la magnitud de los préstamos e inversiones realizados en los últimos dos años. "De los US\$ 72.200 millones en préstamos sin amortizar concedidos a Rusia para fines de 1997, US\$ 30.500 millones fueron otorgados por bancos alemanes, lo que representa la mayor obligación de cualquier país, según el Banco de Pagos Internacionales. Los bancos estadounidenses están en segundo lugar, con US\$ 7.100 millones en créditos concedidos", seguidos de los bancos franceses, US\$ 7.000 millones; italianos, US\$ 4.300 millones; austriacos US\$ 3.600 millones; y, holandeses, US\$ 2.200 millones.<sup>19</sup>

La magnitud de la cifra comprometida por los bancos alemanes en Rusia, equivale al riesgo que tiene Alemania en los cinco países asiáticos más problemáticos, de allí que los banqueros alemanes en particular, pero los occidentales en general, ten-

gan mucho interés en el manejo de las negociaciones entabladas por Rusia, con el Fondo Monetario Internacional, en busca de ayuda financiera para paliar la crisis, así como en los condicionamientos que el FMI imponga a Rusia para el desembolso de la misma.

La crisis en Rusia ha aumentado sin embargo, las oportunidades de negocios para los bancos de inversión, los cuales se disputan el pastel de las colocaciones de eurobonos, cuyos rendimientos han aumentado a medida que se ha profundizado la crisis.

#### **CHINA, AFECTADA POR LA CRISIS DE SUS SOCIOS ASIÁTICOS**

La crisis asiática está afectando a China, al disminuir la capacidad de absorción de sus exportaciones fuertemente vinculadas al crecimiento de esos mercados, aumentar el ingreso de productos más baratos procedentes del Este de Asia, pero también al disminuir el ingreso de capital extranjero. Únicamente en abril de 1998, las inversiones extranjeras directas cayeron 19% frente a marzo del mismo año<sup>20</sup>.

En la medida en que China no ha devaluado su moneda, sus productos han perdido competitividad en los mercados externos y en su propio mercado interno, dada la magnitud de la devaluación de sus vecinos. Hasta mayo de 1998, las exportaciones chinas aumentaron un 8.6% con respecto al mismo período del año anterior,

18. McKay, Betsy. "Rusia se apresura a sanear sus finanzas para reconquistar a los inversionistas", *The Wall Street Journal Americas*, 26 de mayo de 1998, p. B5.

19. Rhoads, Christopher y Betsy McKay. "Rusia es un campo minado para los bancos occidentales", *The Wall Street Journal Americas*, 25 de junio de 1998, p. B6.

20. Ver: Tomlinson, Richard. "La China oculta". *FORTUNE AMERICAS*, 1 de Julio de 1998, p. 12.

en comparación con el 26% de crecimiento en 1997 en relación a 1996.<sup>21</sup> Los exportadores chinos prevén que en el resto del año, enfrentarán una disminución neta de las exportaciones, fenómeno que ya empezó a registrarse en mayo de 1998, paralizándose la producción en algunas empresas y aumentando los despidos de trabajadores.

A la caída de las inversiones y la disminución del ritmo de crecimiento de las exportaciones chinas, se suman los efectos de la reforma de las empresas estatales que se está llevando a cabo en China, las cuales están ejerciendo una enorme presión sobre el empleo. Se estima que "en casi todas las empresas estatales chinas sobran entre un 30 y un 50% de los trabajadores". Las últimas estadísticas oficiales muestran que, de una fuerza laboral urbana de cerca de 200 millones, 17 millones están desempleados. Según la misma fuente, el excedente de mano de obra en el campo podría haber alcanzado los 200 millones de trabajadores<sup>22</sup>. Únicamente en la industria textil, en los primeros meses del año, se habrían despedido a 400 mil trabajadores, planeándose hacerlo con 200 mil adicionales hasta fin de año. Muchas empresas además de reducir su nómina de trabajadores, han reducido los salarios de quienes mantienen su trabajo, hasta en un 80%.

En las condiciones descritas, el Estado socialista de bienestar corre el riesgo de seguir la misma suerte que el Es-

tado de bienestar en el occidente, de ser desmantelado. A partir del 1 de julio de 1998, una de las reformas propuestas por Zhu Rongji, dará paso a la propiedad privada al requerir que las empresas estatales y las oficinas gubernamentales dejen de otorgar viviendas subsidiadas a sus empleados.

### **CRISIS ASIÁTICA, AMENAZA PARA CRECIMIENTO ECONÓMICO NORTEAMERICANO**

Aún cuando los efectos inmediatos de la crisis asiática sobre la economía norteamericana han sido limitados, el Presidente Clinton ha manifestado públicamente su impresión de que "la crisis financiera de Asia es la mayor amenaza al crecimiento estadounidense". "Estamos ahora en un punto en el que casi un tercio de nuestro crecimiento depende de las exportaciones, y un porcentaje importante de ellas van a Asia", expresó el Presidente.

Para proteger a la economía norteamericana, Clinton apoyó una iniciativa para aportar recursos al Fondo Monetario Internacional, para su intervención en la crisis asiática, condicionada a la realización de las siguientes reformas orientadas al mercado, por parte de esos países:

- apertura de los monopolios a la competencia, cambiando la estructura empresarial,

- introducción de reformas laborales para facilitar los despidos de trabajadores,

---

22. Ver: Tomlinson, Richard. "La China oculta", FORTUNE AMERICAS, 1 de Julio de 1998, pp. 12- 13.

. profundización de la liberalización comercial; y,

. profundización de la liberalización financiera.

El Presidente Clinton, manifestó asimismo que Japón debe jugar un papel más importante en la solución de la crisis asiática, para lo cual instó a Japón a impulsar otras reformas, "para abrir la economía, someterla a una verdadera competencia y abrir los mercados".

### **RIESGO DE PROFUNDIZACION DE LA CRISIS EN ASIA**

Si la Reserva Federal eleva las tasas de interés, la revaluación del dólar/ devaluación del yen que viene registrándose desde mediados de 1995, tendería a profundizarse, perdiendo más aún competitividad las exportaciones asiáticas en el mercado japonés, y/ o en otros mercados, frente a los productos japoneses. La presión sobre China podría volverse insoportable, frente a su pérdida de competitividad. La devaluación del yuan, generaría nuevas tensiones en las economías asiáticas.

La devaluación del yen en el período transcurrido de 1998, ha anulado los esfuerzos de los países asiáticos de estimular su crecimiento en base a las exportaciones, al abaratare las exportaciones japonesas, acabando con lo que se suponía era la única gran ventaja de la crisis asiática: la capacidad de los países cuyas monedas sufrieron violentas devaluaciones en el transcurso de 1997, de aumentar sus ingresos por exportaciones, recuperando de esta manera su posición financiera profundamente debilitada por la crisis.

La devaluación del yen/ revaluación del dólar ejerce también presión al alza sobre las tasas de interés de los países asiáticos, que buscan con ello detener la salida de capitales. Las mayores tasas de interés inhiben el crecimiento de la inversión, alejándose aún más las posibilidades de recuperación de esas economías, al encarecerse el crédito.

La caída del yen frente al dólar, afectó en determinados momentos, incluso a Wall Street, cayendo el índice Dow Jones. La economía norteamericana, sin embargo, no resultó afectada, en la medida en que los bonos del Tesoro se convirtieron en un refugio para los inversionistas que se retiraban de Wall Street y de los mercados emergentes.

### **GUERRA CAMBIARIA?**

A pesar de los efectos negativos de la devaluación del yen sobre las economías asiáticas, latinoamericanas y aún sobre la economía norteamericana, Estados Unidos ha venido manejando el criterio de que detener la caída del yen es un asunto que compete a Japón, país que deberá realizar las reformas necesarias de su economía y adoptar medidas más enérgicas, para reparar su deprimida economía y sus atribulados bancos.

La continua caída del yen, y el consecuente deterioro de los mercados en Corea del Sur, Indonesia, Malasia, México, Argentina e incluso Rusia, y el creciente temor por una devaluación en China, aumentaron las presiones externas e internas, para que Estados Unidos intervenga en los mercados para frenar la caída del yen. Y en efecto, el 17 de junio, unos días antes de su

visita a China, Estados Unidos se unió a Japón en la compra de yenes, frenando temporalmente la caída del yen y dando un alivio a los mercados financieros, que repuntaron en todo el mundo, luego de dicha intervención.<sup>23</sup>

La intervención norteamericana en favor del yen, estuvo condicionada a la adopción por parte del gobierno japonés, de una serie de medidas de política económica, entre las que se incluye el saneamiento de su sistema bancario, la reducción de impuestos para estimular el crecimiento económico y la profundización de la apertura y liberalización de su economía. El gobierno norteamericano ha venido presionando a Japón, desde mediados de los ochenta, cada vez con mayor insistencia, en que debe llevar a cabo otras reformas orientadas a una economía de mercado, utilizando con el mismo objetivo el arma cambiaria, en el transcurso de la última caída del yen.<sup>24</sup>

En efecto, desde inicios de los ochenta, Estados Unidos y Japón vienen manteniendo negociaciones con el objeto de reducir el déficit comercial norteamericano frente a Japón. Las negociaciones bilaterales se han plasmado en varios acuerdos:

- La denominada Iniciativa de Impedimentos Estructurales, en la que Japón se comprometió a "dar alta prioridad a la continuación de la reducción progresiva de su superávit por cuenta corriente", para lo cual implementaría entre otras, las siguientes medidas: aumento del gasto en infraestructura, reforma de la normativa administrativa

y fiscal sobre solares urbanos, reforma de la legislación sobre comercio al por menor, eliminación de las prácticas restrictivas de la competencia, reforzamiento de las leyes antimonopolio, reforma del sistema de registro de patentes; y, flexibilización y mayor transparencia en los keiretsu. La iniciativa de impedimentos estructurales fracasó en su objetivo de reducción del superávit en cuenta corriente de Japón.

- Además de la mencionada iniciativa, Japón y Estados Unidos han firmado 14 acuerdos bilaterales que regulan el comercio entre los dos países en los siguientes campos:

- . carne de vacuno y cítricos,
- . semiconductores,
- . satélites espaciales de telecomunicaciones,
- . superordenadores,
- . madera de construcción,
- . equipos de radiotransmisión,
- . teléfonos celulares,
- . equipos terminales de telecomunicación,
- . metales amorfos,
- . vidrio,
- . ordenadores,
- . papel; y
- . partes y repuestos de automotores.

En Julio de 1993, Estados Unidos y Japón acordaron un nuevo esquema de negociaciones bilaterales, denominado "Marco para una nueva asociación económica", en el cual se definieron cinco áreas para organizar las negociaciones:

23. Ver: Webb, Sara y Michael R. Sesit. "El yen se recupera y las bolsas sonríen", The Wall Street Journal Americas, 18 de junio de 1998, p. B5.

24. Calmes, Jackie. "Clinton: más presión para lograr reformas en Japón", The Wall Street Journal Americas, 4 de mayo de 1998, p. B5.



reforma de la normativa legal, especialmente referida a servicios financieros, seguros, sistemas de distribución comercial y derecho a la competencia;

otros "sectores importantes" incluyendo aquí específicamente el sector de la automoción;

armonización económica, en inversiones directas recíprocas, derechos de propiedad intelectual, acceso a tecnologías y relaciones a largo plazo comprador/suministrador;

cumplimiento y seguimiento de todos los acuerdos previos existentes, incluyendo los 14 acuerdos sectoriales y los compromisos asumidos dentro de la Iniciativa de impedimentos estructurales.<sup>25</sup>

Los compromisos comerciales bilaterales entre Japón y Estados Unidos, muestran la tendencia norteamericana a apoyarse cada vez más en un comercio administrado dentro de negociaciones bilaterales, buscando reducir su déficit comercial, práctica que es contraria a los principios básicos del Acuerdo General de Aranceles Aduaneros y Comercio y de la Organización Multilateral del Comercio -OMC-, esto es al libre comercio y al multilateralismo.

La presión norteamericana por la apertura y liberalización de la economía japonesa, así como por la adopción de reformas orientadas al mercado en los países en desarrollo del Asia, muestra que al enfrentamiento Este - Oeste, le está sucediendo un enfrentamiento entre el capitalismo oc-

cidental más orientado por el mercado, versus el capitalismo asiático, basado en la cooperación entre el Estado y el sector privado. Estados Unidos estaría tratando de recuperar su posición hegemónica en la economía mundial, debilitada durante la guerra fría, frente al avance de Japón y los países asiáticos, actualmente sometidos a presión.

## LA RESPUESTA DE JAPÓN

Por su parte Japón anunció en Abril de 1998, la adopción de un paquete de estímulo de 16.6 billones de yenes (alrededor de 120.370 millones de dólares), buscando salir de la recesión; y el 2 de julio, anunció la adopción de un plan quinquenal para sanear los problemas de su sistema bancario, gravemente afectado desde el estallido de la burbuja financiera en 1992.

El plan consiste en la creación de un banco puente que se apoderaría de varios bancos considerados demasiado débiles como para sobrevivir. Los administradores del gobierno dirigirían los bancos problemáticos, concediendo créditos puente mientras se sana la situación de los bancos. En forma simultánea, separarían los préstamos buenos de los malos, destinando los malos a una agencia de cobro, mientras que los buenos se transferirían a una compañía holding nacional, que tendría hasta tres años para vender los activos. El plan cumple algunos de los requisitos fundamentales que Washington esperaba, luego de

---

25. Ver: De la Cámara, Manuel. "Las relaciones comerciales entre Estados Unidos y Japón: Hacia un "comercio administrado"?. BOLETIN ICE ECONOMICO, N- 2380, del 2 de agosto al 5 de septiembre de 1993.

intervenir en los mercados de divisas, a mediados de junio, para apoyar el yen.

El Banco Central de Japón realizará una intensa inspección de los 19 bancos más importantes del país en los próximos dos o tres meses y conjuntamente con la Oficina de supervisión financiera, escindida hace poco del Ministerio de Finanzas, luego de revisadas todas las carteras de préstamos, podrán cerrar los bancos que no hayan asignado suficientes reservas para cubrir sus créditos problemáticos.

El gobierno japonés condicionaría la recapitalización de los bancos en problemas con dinero público, a la venta de los activos problemáticos. Un estudio de Goldman, Sachs & Co ha estimado que por lo menos 159.520 millones de dólares de propiedades permanecen en los libros bancarios en nombre de prestamistas que carecen de los recursos para desarrollar y operar dichos activos de manera eficiente. Estas propiedades incluyen desde hoteles a medio construir, campos de golf inactivos, hasta propiedades de arriendo cada vez más abandonadas. La colocación de esas propiedades en un mercado inmobiliario débil, podría hacer declinar más aún los precios, con lo cual el problema de los créditos morosos tendería a empeorar.<sup>26</sup>

El gobierno japonés insiste además, en que el paquete de estímulo de alrededor de US\$120 mil millones anunciado en Abril y que aún debe ser aprobado por el parlamento, conducirá

a su recuperación económica, pero los detractores de Japón consideran que el paquete de estímulo es en el mejor de los casos, un recurso provisional. Durante los últimos seis años, Japón ha recurrido a paquetes de estímulo que en total ascienden a 478.940 millones de dólares, a pesar de los cuales, la economía no ha logrado una salida duradera de la crisis.

## A MANERA DE CONCLUSIÓN

La influencia del FMI en el manejo de la crisis asiática, por su tradicional corte recesivo orientado a generar los excedentes necesarios para el pago del servicio de la deuda a los acreedores externos, está dando lugar a la profundización de dicha crisis a niveles superiores a los estimados por el propio FMI; y a su inevitable contagio al resto del mundo, que en ese sentido, está recibiendo las influencias recesivas procedentes del Asia.

La crisis asiática ha sido vista por Estados Unidos, como la oportunidad de ejercer presión sobre dichas economías para exigirles la adopción de reformas que les permita a las empresas norteamericanas penetrar en dichos mercados tradicionalmente protegidos, además de compartir beneficios en actividades rentables actualmente controladas por monopolios -keiretsu en Japón y Chaebol en Corea; y, liberalizar los mercados financieros para que los capitales especulativos norteamericanos puedan beneficiarse de las oportunidades de obtener be-

---

26. Ver: Sapsford, Jathon. "Japón da batalla a la crisis bancaria, pero hay dudas sobre su efectividad", *The Wall Street Journal Americas*, 3 de julio de 1998, p. B5.

neficios, que puedan ofrecer los mercados asiáticos.

Los países en desarrollo altamente endeudados, cuyo saldo de la deuda externa ha continuado creciendo, a pesar de los permanentes paquetes de estabilización y ajuste aplicados en el marco de los programas con el FMI, prácticamente en forma ininterrumpida desde los años ochenta; y, de la magnitud de las privatizaciones realizadas, corren el riesgo de que se repita un

escenario internacional similar al que desencadenó la crisis de la deuda a inicios de los ochenta: disminución de los ingresos por exportaciones, por caída de la demanda y de los precios de los productos primarios; disminución de los ingresos de capitales, fuga de capitales; y, un último ingrediente, aún no registrado, aumento de las tasas de interés internacionales. Este ingrediente, está en manos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

## HOMINES

*Revista de Ciencias Sociales*

Vol. 19, Núm. 2, Vol. 20, Núm. 1

Experimentos genocidas en Puerto Rico, José Manuel Torres Santiago / Microhistoria azucarera en Puerto Rico, Pedro Pablo Rodríguez / Desarrollo económico, cambio ambiental y cólera morbo en el Puerto Rico del Siglo XIX, Ricardo R. Camuñas Madera / México y el "Tratado de Libre Comercio", Dieter Boris / Puerto Rico como miembro del "NAFTA" - Tratado de Libre Comercio Norteamericano, Aline Frambes-Buxeda / La reestructuración de la economía argentina en nuevas condiciones políticas (1989-1992), Jorge Schvarzer / La cultura popular bien pensada, Mirko Lauer / Julia de Burgos y Yosano Akiko: La comparación de dos poetisas precursoras de la liberación de la mujer en Puerto Rico, Shigaki Yoshiko.

### **Tarifa Suscripciones:**

Puerto Rico / US\$15 - El Caribe, EE.UU. Centroamérica / US\$22 - Suramérica, Europa, Africa, Asia / US\$ 25 - Muestra 1 ejemplar / US\$8

### **Dirección:**

Dra. Aline Frambes-Buxeada, Directora  
REVISTA HOMINES  
Universidad Interamericana de Puerto Rico  
Apartado 191293, Hato Rey, PUERTO RICO 00919