



## Integración energética

La integración energética en América del Sur sigue en problemas: trabas del gobierno argentino a la exportación de energía de Paraguay a Uruguay, dificultades de Bolivia para atender sus compromisos con Argentina y Brasil, incumplimientos de Argentina con Chile y batalla de Paraguay por mejores precios por la electricidad que vende a Argentina y Brasil.

# La banca, a tres años de la debacle

Chakravarthi Raghavan\*

En los próximos días se cumplen tres años de la bancarrota de la banca Lehman, símbolo del inicio de una crisis mundial que del sector financiero se extendió rápidamente a la economía real.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) ha marcado el aniversario señalando la necesidad de volver eficaz la regulación y supervisión del sector financiero, pero también aboga por su reestructuración, para lograr un sistema bancario más equilibrado y diversificado, que complemente la banca privada con bancos públicos y cooperativos.

En su Informe sobre Comercio y Desarrollo 2011, la UNCTAD dice que la crisis “ha socavado significativamente muchos de los argumentos avanzados en repetidas ocasiones durante las últimas décadas en contra de los bancos públicos”. En Europa y Estados Unidos, los grandes bancos privados han sido subvencionados porque son “demasiado grandes para fracasar”. De hecho, cuando estalló la crisis, los grandes bancos sólo fueron capaces de sobrevivir gracias a los fondos y garantías que recibieron del gobierno. El argumento de que los bancos son “máquinas de generar déficit” es más

aplicable a los grandes bancos privados que a los estatales.

En cuanto a las supuestas diferencias de eficiencia entre los bancos públicos y privados, la crisis ha puesto de manifiesto que incluso los mayores bancos privados no recogieron ni evaluaron adecuadamente la información y, por tanto, no estimaron adecuadamente los riesgos de sus préstamos.

El riesgo de nuevas crisis se reduciría separando la captación de depósitos y sistemas de pago de las operaciones de banca de inversión. En otras palabras, no permitiendo a los bancos comerciales apostar con el dinero de otras personas. En segundo lugar, y aún más ambicioso, las grandes instituciones deben ser desmanteladas, para que no sean “demasiado grandes para fracasar” o, según la expresión de Yaga Venugopal Reddy, ex gobernador del Banco de la Reserva de India, “demasiado poderoso para ser regulados”.

Sin embargo, la re-regulación está siendo bloqueada en Estados Unidos y Europa como resultado de la captura de los poderes Legislativo, Ejecutivo y hasta Judicial de los países por los intereses financieros.

El Informe sobre Comercio y Desarrollo 2011 de la UNCTAD explica que los mercados financieros se suponen

necesarios para la movilización de recursos y su asignación eficiente para la inversión productiva. Sin embargo, la dura realidad es que a menudo sirven como un medio de especulación y acumulación financiera sin que contribuyan directamente al desarrollo económico y la mejora de las condiciones de vida.

Pero una nueva regulación por sí sola no será suficiente para evitar las repetidas crisis financieras y hacer frente a un sector bancario altamente concentrado y de gran tamaño, dominado a nivel mundial por un pequeño número de instituciones gigantescas. E incluso si el sector llegara a ser mejor regulado y menos propenso a crisis, no hay garantía de que sea capaz de impulsar el crecimiento y el empleo, sobre todo

**La crisis “ha socavado muchos de los argumentos avanzados durante las últimas décadas en contra de los bancos públicos”, dice la UNCTAD.**

en países de bajos ingresos, o que otorguen crédito más accesible a las pequeñas y medianas empresas o a la población en general.

Entre los aspectos beneficiosos de los bancos estatales, la UNCTAD destaca su capacidad de recuperación demostrada en un contexto de crisis y su papel para compensar la contracción del crédito que resulta de la crisis. Un segundo aspecto es que proveen acceso a los servicios financieros a más gente y que apoyan actividades que aportan más beneficios sociales que las apoyadas por bancos privados. Por último, también pueden ayudar a promover la competencia en situaciones de oligopolio de la banca privada.

El Informe sobre Comercio y Desarrollo 2011 nota que a pesar de las privatizaciones en gran escala durante la década de 1990, los bancos estatales siguen desempeñando un papel importante en muchos países. En 2003, este tipo de bancos representaron el treinta por ciento en las economías en transición, más del veinte por ciento en África y un poco menos del veinte por ciento en América Latina. Pero hay grandes variaciones dentro de cada región. En Argentina y Brasil, por ejemplo, casi un tercio de los activos bancarios están en los bancos estatales.

Además, bajo ciertas circunstancias, los bancos cooperativos y comunitarios de desarrollo también pueden ser un componente importante de la reestructuración del sector bancario. Durante la crisis financiera global, las cajas de ahorros pequeñas, como la Sparkassen en Alemania, no tuvieron que recurrir al apoyo de los bancos centrales o del Tesoro Público.

El Informe sobre Comercio y Desarrollo 2011 de la UNCTAD cita varios ejemplos de bancos de propiedad pública en Europa y el mundo en desarrollo que han tenido éxito y no han necesitado ayuda o garantías de los contribuyentes.

Pero tal vez un ejemplo aún más importante sea el Bank of North Dakota (BND), una institución de propiedad estatal en el corazón de Estados Unidos. Ellen Brown, autora del libro *La telaraña de la deuda*, muestra cómo el “milagro económico” de Dakota del Norte —una tasa de desempleo del 3,3 por ciento, en contraste con más de nueve por ciento en el conjunto de Estados Unidos, y el ritmo más rápido de crecimiento del empleo— no se debe a su sector petrolero, como erróneamente afirma el *New York Times*, sino a su banco estatal.

\*Editor emérito de South-North Development Monitor [SUNS]. Escribe desde Ginebra.





## Mafia y poder

Héctor Béjar  
www.hectorbejar.com

Toda Italia paró contra el Plan Berlusconi la semana pasada. Desde la Confederación General del Trabajo (CGIL) hasta cientos de alcaldes y miles de trabajadores del Estado generaron otro de los movimientos sociales que han estremecido los últimos tiempos.

Italia debe 641,000 millones de euros a los bancos franceses, ingleses y alemanes, mientras Portugal debe a los bancos españoles e Irlanda a los bancos ingleses. Como Grecia, Portugal y España, Italia no puede pagar los intereses que corresponden a sus bonos soberanos. Su deuda sobrepasa a su PBI. Tampoco puede hacer frente a su presupuesto de los próximos dos años.

La crisis europea es un carrusel. Los Estados se endeudaron para salvar a los bancos. Y lo hicieron con los mismos bancos que ahora exigen que las deudas se paguen o venden a bajo precio los bonos que compraron. Las calificadoras de riesgo bajan o suben sus puntos de acuerdo con maniobras especulativas.

Como cualquier gobierno latinoamericano del Consenso de Washington, Berlusconi quiere ahorrar 45,000 millones de euros a costa del nivel de vida de los italianos. La historia la conocemos: subir el IGV (en Italia se llama Impuesto al Valor Agregado, IVA) al veintiuno por ciento, que las mujeres trabajen cinco años más antes de jubilarse, de sesenta a sesenta y cinco años, anular el Estatuto del Trabajo para que los empresarios puedan despedir trabajadores, menos dinero a salud y educación, y no dar fondos a los municipios pequeños. Todos perjudicados menos las grandes fortunas que pagarán sólo un tres por ciento a los ingresos anuales mayores de 300,000 euros.

Eso es para que el Estado de los grandes ricos marche mediante el sacrificio de consumidores y trabajadores. Pero no resuelve el problema de fondo. Es sólo patear el balón para adelante.

¿Quién es este Berlusconi que ahora está en problemas?

No voy a repetir las escabrosas historias de su afición por chicas menores de edad que son utilizadas para distraer la atención pública, así como Sarkozy usa a Carla Bruni para desviar la mirada de los ingeniosos.

Hay otra historia que la fiscalía de Calabria y el comité antimafia del parlamento hurgan hace meses. La relación entre Silvio Berlusconi y la mafia calabresa.

¿Cómo se puede explicar veinte años de vertiginosas adquisiciones de televisoras, editoriales y diarios en Italia y toda Europa hasta llegar a 8,000 millones de dólares, la primera fortuna del país?

Berlusconi se inició relacionándose con la centenaria Loggia Masónica Propaganda Due, dominada por la CIA, que en los años ochenta estuvo vinculada con el Banco Ambrosiano del Vaticano (aquél que financió con fondos de la mafia a la polaca Solidaridad), la misma logia que movilizó a López Rega, la Triple A, Massera, Videla y la Operación Cóndor para matar comunistas, y a la OTAN que años después destruyó Yugoslavia y Libia.

Las grandes mafias de Italia son la Cosa Nostra siciliana, la Camorra napolitana y la Ndrangheta calabresa (significa hombre valiente en griego). Vienen del tránsito de la Edad Media a los tiempos modernos y se basan en clanes y familias, en pactos de honor y silencio para obtener seguridad. Operan en ausencia o al margen de la legalidad de los Estados. Mueven los negocios de los Estados. Operan en ausencia o al margen de la legalidad de los Estados.

más rentables y diversos tráfico, incluyendo drogas y juego. Usan los negocios para blanquear su dinero y el poder político para proteger sus fondos. Así como mediante Sarkozy han logrado penetrar al gobierno francés, en el de Italia han llegado al poder vía la Liga Norte y Forza Italia.

Roberto Saviano, el periodista que ha denunciado estos vínculos en su libro *La Camorra*, debe tener guardia especial las veinticuatro horas del día para cuidarse de los gánsteres.

Europa está amenazada por el poder mafioso: Murdoch en Inglaterra, la mafia corsa en Francia, la calabresa en Italia. En términos históricos, desde la vieja Florencia de los Medici, capitalismo equivale a crimen y mafia. La mano invisible del mercado es, en realidad, la mano visible de las mafias. Ahora el poder mafioso sustenta la derecha más extrema y construye el nuevo fascismo que necesitan quienes disfrutaban la mega riqueza surgida de la crisis.

## America del Sur

# La integración energética en transición

**La integración energética en América del Sur sigue enfrentando problemas. A las trabas puestas por el gobierno argentino a la exportación de energía de Paraguay a Uruguay, le anteceden las dificultades de Bolivia para atender sus compromisos con Argentina y Brasil, los incumplimientos de Argentina con Chile y la batalla de Paraguay para obtener mejores precios por la electricidad que vende a Argentina y Brasil.**

Gerardo Honty\*

### HIDROELECTRICIDAD

Paraguay es el país con mayor excedente de electricidad de la región, basada en las represas de Itaipú (compartida con Brasil) y Yacyretá (con Argentina). Desde que Fernando Lugo asumió la Presidencia del Paraguay ha batallado por conseguir mejores precios para su energía y liberarse de la vieja imposición de venderles obligatoriamente toda su energía excedente.

En el caso de Itaipú, Paraguay recibía hasta hace poco unos cien millones de dólares al año por la venta de energía a Brasil, pero las autoridades paraguayas estiman que el país debería recibir diez veces más si la electricidad se cotizara al valor del mercado.

Por un acuerdo celebrado en 2009, luego de arduas negociaciones, Brasil aumentó la tarifa de la electricidad proveniente de Itaipú (de 2.7 a 8.4 dólares el megavatio hora), por lo que en la actualidad Paraguay ahora triplicó sus ingresos a trescientos sesenta millones de dólares al año.

El noventa y ocho por ciento de la electricidad que genera Yacyretá es enviada a la Argentina. Al igual que en el caso anterior, Asunción estima que el precio que paga Argentina (entre ocho y treinta dólares el megavatio hora) es mucho menor al precio de mercado (ochenta a cien dólares). Pero además, los dos países mantienen un litigio por la posibilidad

de vender parte de la energía de Yacyretá a terceros países.

En particular están muy avanzadas las negociaciones para que Paraguay exporte energía a Uruguay, ya sea de la propia Yacyretá o de una represa interior, propiedad exclusiva de Paraguay (Acaray, doscientos diez megavatios hora). Pero esta energía debería atravesar el territorio argentino y el gobierno de este país aún no ha autorizado esta posibilidad.

“En mi opinión rige el Tratado de Asunción, en que la Argentina no tendría que poner ninguna traba abierta o encubierta que impida la libre circulación de bienes y servicios”, dijo Ricardo Canese, Coordinador de la Comisión de Entes Binacionales Hidroeléctricas, en declaraciones publicadas por el diario paraguayo *La Nación*.

Canese fue enfático al señalar que la presidenta argentina Cristina Fernández se comprometió ya en diciembre del 2008 a permitir el paso de la energía paraguaya con destino a Chile y a Uruguay, pero de todos modos se imponen trabas.

El director de energía de Uruguay, Ramón Méndez, apunta en la misma dirección, señalando que Paraguay desea ir más allá de sus compradores compulsivos, pero que se traba debido a la pretensión argentina de internalizar la energía paraguaya para luego reexportarla, en lugar de permitir un simple tránsito.

En el fondo están en debate la validez de los acuerdos de libre tránsito alcanzados en el Mercosur.



### GAS NATURAL

En este caso, Argentina está preocupada por los incumplimientos de los compromisos asumidos por Bolivia de entregarle 27.7 millones de metros cúbicos de gas natural diarios a partir de 2010.

Bolivia produce entre treinta y ocho y cuarenta y tres millones de metros cúbicos, de los cuales aproximadamente treinta millones se destinan a Brasil y siete millones son aprovechados en su mercado interno. Argentina ha estado recibiendo en estos últimos años apenas entre dos

y siete millones de metros cúbicos de gas al día, algo muy escaso frente a su consumo diario de ciento cuarenta y cuatro millones de metros cúbicos.

Esa escasez tuvo repercusiones adicionales en las exportaciones de

gas de Argentina a Chile. Entre 1996 y 1999, Chile construyó siete gasoductos hacia Argentina y llegó a importar unos veinticinco millones de metros cúbicos, hasta que en 2004 comenzaron las restricciones.

## Los compromisos de Bolivia

“Más que el estudio de reservas que por ley debería hacerse, es importante hacer el estudio del comportamiento de la producción de los campos porque con base en eso podremos saber si lograremos satisfacer en largo plazo los compromisos de exportación con Argentina y Brasil, y si podremos abastecer el mercado interno de gas. Es necesario saber si realmente los pozos van a dar en la oportunidad que se requiere el gas necesario para cumplir con las demandas”, dice el analista energético Guillermo Torres, en una columna publicada el lunes 12 de septiembre en el diario boliviano *Página Siete*.

“La reserva es una cosa pero otra cosa es la verdadera capacidad de un campo”, puntualiza Torres. “Por ejemplo, el campo Aquio puede tener tres trillones de pies cúbicos, pero no se trata de hacer una simple ecuación aritmética para determinar qué se va a sacar lo que se requiera en el momento indicado. Hay que ver si Aquio técnica y económicamente está en condiciones de producir para las exigencias del mercado”.

En su opinión, “no es cosa de decir: requiero dos trillones de pies cúbicos, en Aquio tengo

tres trillones de pies cúbicos y listo. Hay campos como Río Grande, que comenzó a producir en los años sesenta y, hoy—luego de cincuenta años— se puede decir que casi el treinta por ciento de su reserva es recuperable”.

El experto boliviano asegura que “comparar la reserva con la demanda es un absurdo y a veces puede llevar a errores terribles”, por este motivo considera que el gobierno debe hacer estudios para determinar cómo van a producir los campos y hasta qué límite puede producir cada uno.

“Hay que recordar que los datos sobre las reservas probadas de gas emitidos por Ryder Scott son de antes del 2009, es decir no están incluido, por ejemplo, el pozo Aquio”, concluye Torres.

Informes de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) señalan que, a agosto, la comercialización interna de gas natural subió a 10.19 millones de metros cúbicos por día, con lo que se deduce un incremento en el consumo interno del 239.7 por ciento desde 2000 a la fecha.

El crecimiento del consumo de gas natural “se debe a la progresiva sustitución de derivados de petróleo por gas natural, tanto



Gasoducto-Bolivia-Brasil.

en transporte como en el sector doméstico”, según una investigación del Centro de Estudios para el De-

desarrollo Laboral y Agrario (CEDLA) y la organización especializada Plataforma Energética.

A los problemas internos de Argentina que no pudo ampliar su producción gasífera, se le sumaron los de Bolivia que tampoco logró concretar inversiones para ampliar su propia producción.

Actualmente Chile ha construido dos plantas regasificadoras (Quintero y Mejillones), con las que espera abastecerse a partir de gas licuado importado.

Brasil también ha tomado sus recaudos desde la nacionalización del gas boliviano llevada adelante por el presidente Evo Morales. Sus previsiones a futuro son mantener los treinta millones de metros cúbicos diarios de origen boliviano, pero sumarle gas a partir de recursos propios o por la importación de gas natural licuado (GNL).

Si el gas natural boliviano representaba más del cuarenta por ciento de la oferta interna brasileña en 2006, para el año 2012 se estima que disminuirá a un veintidós por ciento.

### MODALIDADES DE LA INTEGRACIÓN

Esto muestra que la integración energética regional está cambiando. Mientras que en las décadas de 1980 y 1990 era funcional a una estrategia de liberalización de los mercados que buscaba favorecer los desarrollos empresariales del sector energético, con la interacción de particulares y gobiernos.

Con la entrada del nuevo siglo, los países sudamericanos han iniciado un proceso de retoma del control del sector y la integración energética en este nuevo contexto requiere de una modalidad más centralizada. La idea de una interconexión internacional con libre acceso a las redes y las fuentes energéticas era compatible con un libre funcionamiento de los mercados. Hoy, ante la presencia de gobiernos que procuran una mayor presencia en el diseño de la política energética, la integración requiere de alguna forma de coordinación política supranacional.

El Consejo Energético de Suramérica, creado en 2008, y el Tratado Energético Suramericano, aún en elaboración, son tibios pasos en ese sentido.

Las controversias entre países señaladas anteriormente son una prueba cabal de que aún se está lejos de ofrecer una plataforma política para una modalidad de integración energética que pueda resolverlas. Quizá estemos sufriendo los desacostumados que provoca la transición de un estilo de integración que ya no funciona hacia otro que aún está en preparación. (ALAI)

\* Analista en energía del Centro Latinoamericano de Ecología Social (CLAES).



South-North Development Monitor

● **Fuerte llamado para dotar al Fondo Verde Climático de personalidad jurídica.** En la tercera reunión de la Comisión de Transición para el diseño del Fondo Verde de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, que tuvo lugar el lunes 12 de septiembre en Ginebra, varios países miembros, tanto desarrollados como en desarrollo, pidieron dotar al nuevo órgano de personalidad jurídica a fin de que pueda cumplir sus objetivos y funciones de manera eficaz.

Barbados, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Pakistán y la República Democrática del Congo, entre otros países, pidieron la formación bruta de capital para tener personalidad jurídica propia, aprendiendo de experiencias como la del Fondo Multilateral del Protocolo de Montreal.

Barbados hizo referencia al Fondo para el Medio Ambiente Mundial, que estuvo en desventaja por no tener un estatus legal y dependía del Banco Mundial. Y algunos países desarrollados, como Suecia, Suiza y Rusia, se hicieron eco del sentimiento de los países en desarrollo.

Estados Unidos propuso realizar más consultas con los abogados, argumentando que el tema era complejo, lo que provocó duras críticas de Brasil, China y la República Democrática del Congo, mientras que Rusia dijo que el problema era político y no legal. (14/9/2011)

● **Ajuste fiscal podría ser contraproducente, advierte la UNCTAD.** Un ajuste fiscal parece prematuro en muchos países donde la demanda no se ha recuperado y el estímulo del gobierno sigue siendo necesario para evitar un estancamiento prolongado, dijo la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) en su Informe 2011.

La actual obsesión con la restricción fiscal es un error, según la UNCTAD, ya que los riesgos de la lucha contra los síntomas del problema dejan incambiadas las causas básicas. En casi todos los países, el déficit fiscal ha sido una consecuencia de la crisis financiera global, y no una causa. (12/9/2011)

SUNS es una fuente única de información y análisis sobre temas de desarrollo internacional, con especial énfasis en las negociaciones Norte-Sur y Sur-Sur. El servicio en inglés está disponible para suscriptores en: <http://www.sunsonline.org>





Martin Khor\*

# Asia ante la nueva crisis mundial

a ser su futuro motor de crecimiento. Pero es más fácil decirlo que hacerlo.

En los últimos años, la participación del consumo en el PBI bajó de cincuenta y cinco por ciento a fines de 1990, a treinta y seis por ciento en 2008. Una de las principales razones es que el aumento de los salarios quedó muy rezagado respecto al aumento de productividad. Como resultado, la participación de los salarios en el PBI cayó a un cuarenta por ciento, cuando en la década del noventa se ubicaba entre cincuenta y cincuenta y cinco por ciento.

China está adoptando medidas para aumentar los salarios de los trabajadores, lo que podría estimular la demanda interna. Pero también existe el temor de que salarios más altos resten competitividad a las empresas chinas en tanto tengan menores márgenes de ganancia.

Otros países asiáticos tienen incluso mayor dependencia de las exportaciones. En Indonesia, Corea del Sur, Taiwán y Tailandia, las exportaciones contribuyeron en más del sesenta por ciento a su crecimiento, comparado con el cuarenta a cincuenta por ciento de China, y la dependencia es aún mayor en Malasia, Singapur y Vietnam.

Los países asiáticos son muy vulnerables a una desaceleración de las exportaciones tanto hacia los países desarrollados como a China, ya que exportan gran parte de los componentes que este último utiliza para fabricar sus productos de exportación. Por eso, una desaceleración de las exportaciones chinas a Estados Unidos y la Unión Europea también tendrá un fuerte impacto.

En numerosos países del sudeste asiático, un gran problema es la aparente falta de oportunidades de inversión, ya que se ha quedado atrás con respecto al ahorro.

En los últimos años, los índices de inversión en Malasia, Singapur, Filipinas, Taiwán e Indonesia han sido aproximadamente el veinte por ciento del PBI, menos de la mitad del índice registrado por China. Sus índices de inversión no se han recuperado a

los niveles alcanzados antes de la crisis asiática de 1997 y son demasiado bajos para generar un crecimiento rápido de la demanda efectiva.

Estos países necesitan planificar nuevas fuentes de crecimiento a partir de un aumento de la demanda interna, así como del comercio entre los países de la región y con otras regiones del Sur en desarrollo.

Una lección importante que muchos países asiáticos aprendieron en la crisis de 1997-1999 es que no deben quedar atrapados en una situación vulnerable en que sus reservas de divisas caigan hasta el punto de enfrentar un incumplimiento de la deuda. Es así que el alto excedente de cuenta corriente e importante acumulación de reservas de divisas protegieron a muchos países durante la crisis mundial de 2008-2009.

Sin embargo, la región también enfrenta una serie de vulnerabilidades financieras que la nueva conmoción mundial deja más en evidencia.

En primer lugar, algunos países tienen importantes déficit de cuenta corriente y dependen de los ingresos de capital extranjero para cubrirlos. Podrían tener problemas con la balanza de pagos en caso de que las exportaciones se deterioren, o si se revirtieran los ingresos de capital.

En segundo lugar, varios países asiáticos estuvieron liberalizando sus ingresos de capital en la década pasada. Se abrieron al ingreso de capital extranjero, incluso inversiones directas, inversiones de cartera y préstamos. También permitieron ingresos de ca-

pital de residentes, bancos y empresas. Están, pues, más susceptibles a oleadas de ingresos de capital y egresos de fondos de empresas locales y personas.

En épocas en que los ingresos de capital son grandes, éstos se equilibran con los egresos de los residentes o los superan. Pero cuando un país enfrenta un revés en las corrientes de capital extranjero, podría ser difícil recuperar el capital local que se fue al exterior. Como resultado, el país queda expuesto a los riesgos de importantes egresos netos. Si eso no se compensa adecuadamente con un excedente en la balanza comercial y las cuentas corrientes, la posición de su balanza de pagos podría verse afectada.

En tercer lugar, los países asiáticos están expuestos a los aumentos de fondos internacionales en busca de mayores rendimientos. La reciente ola de ingresos de capital causaron problemas tales como apreciación de la moneda –lo que se traduce en que las exportaciones sean menos competitivas–, exceso de liquidez, presiones inflacionarias y burbujas en los precios de acciones e inmuebles. También son vulnerables a una caída repentina de las corrientes de capital, lo que puede tener efectos devastadores. Algunos países asiáticos, como Tailandia y Corea del Sur, utilizaron controles de capital para reducir los ingresos de capital, pero las presiones continúan.

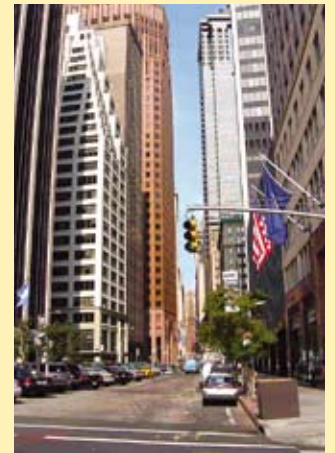
En cuarto lugar, varios países asiáticos sufrieron pérdidas debido a la caída del valor de sus reservas de divisas –gran parte de las cuales están en bonos del Tesoro de Estados Unidos– como resultado de la depreciación del dólar. La actual falta de alternativa al dólar como moneda mundial de reserva agudiza este problema.

Si bien los países asiáticos pueden adoptar medidas nacionales para controlar o reducir las vulnerabilidades mencionadas, dichas medidas podrían ser inefectivas a menos que exista una acción colectiva a escala mundial. Por tanto, las autoridades de la región deberían ser más activas en cuanto a impulsar reformas financieras mundiales.

Ésa fue una de las conclusiones de la reunión en Manila.

La nueva desaceleración mundial ha vuelto aún más urgente el replanteo de los modelos de crecimiento nacionales y regionales, así como la necesidad de una fuerte voz regional en las políticas económicas y reformas financieras mundiales.

\* Director ejecutivo de South Centre.



Wall Street

## Ocupación simbólica de Wall Street

El sábado 17 de septiembre, miles de estadounidenses se han propuesto ocupar simbólicamente Wall Street, el corazón financiero del mundo, donde se encuentran las sedes de las agencias de calificación de riesgo, convertidas desde el comienzo de la crisis en el 'coco' por el que se justifica un estado de excepción constante que indisimuladamente retira una a una las piedras de los Estados de Bienestar.

En agosto, el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, impulsó un acuerdo para limitar el déficit público de este país, un trato que para el analista Mike Whitney es un pago por los servicios prestados a Wall Street por el apoyo financiero a su elección como presidente, ya que el acuerdo incluye una cláusula por la que un organismo "de ejecución" decidirá de dónde se recorta el billón y medio de dólares que, está previsto, reduzca el déficit de este país.

Para Whitney esto significa que la elaboración de presupuestos escapará del control político del Congreso.

Cabe recordar que el Departamento del Tesoro aprobó en 2008, con George W. Bush como presidente, un plan de rescate financiero de Wall Street por valor de 700.000 millones de dólares. Mientras, la tasa de pobreza alcanzó en 2009 el 14,3 por ciento, la cifra más alta desde 1960. En Estados Unidos, uno de cada cinco niños y uno de cada siete adultos vive por debajo del umbral de la pobreza. [Diagonalweb]

## Inflación y tasas de interés

Los bancos centrales de cuatro países asiáticos (Corea del Sur, Indonesia, Filipinas y Malasia) mantuvieron la semana pasada sus tasas de interés

estables mientras evalúan el impacto de la desaceleración en el crecimiento de Estados Unidos y la Unión Europea. Corea mantuvo su tasa en 3,25 por

ciento, Indonesia en 6,75 por ciento, Filipinas en 4,5 por ciento y Malasia en tres por ciento. Analistas economistas pronosticaron que la pausa en los ciclos de ajuste monetario podría prolongarse hasta fin de año si la inflación cede en los próximos meses.