



El desacoplamiento del Sur en desarrollo

Antes del estallido de la crisis global, los países en desarrollo experimentaron un excepcional crecimiento del PBI, frente al débil de los desarrollados. Esto, que fue interpretado como un desacoplamiento del Sur respecto del Norte incluso por el FMI, se habría debido a las políticas nacionales adecuadas y su adaptación para neutralizar los efectos derivados de la situación en el Norte. [Pág. 2-3]



Germán Alarco Tosoni*

Asociaciones Público-Privadas

Ahora que están de moda las Asociaciones Público-Privadas como la metodología de inversión supe- riormente más eficiente y, a la vez, como la apuesta para enfrentar la crisis, este sistema a la luz de la experiencia muestra impactos fiscales negativos asociados a que los montos de inversión y costos pueden ser mayores respecto de la opción de cuando éstos se realizan directamente como inversión pública.

Las Asociaciones Público-Privadas son una modalidad de ejecución de la inversión y de financiamiento que está creciendo aceleradamente en América Latina y en el resto del mundo. Surgió aquí como una respuesta práctica a los problemas en las finanzas públicas y la incapacidad de los gobiernos de hacer frente a las brechas de infraestructura que se hicieron cada vez más evidentes luego de la crisis de la deuda de los años ochenta.

Estas iniciativas se comenzaron a implantar en la década de los noventa en el marco de un nuevo consenso ideológico que le daba mayor importancia al sector privado que al público. Ya se acumulan dos décadas en que se concretan muchos de estos proyectos, pero a la par no existe información estadística homogénea y continua, muy poco del registro de historias particulares, ni bitácoras públicas que anoten problemas, fracasos, medidas correctivas y por qué no decir de las enseñanzas que conviene transmitir en los propios países que las implantaron y de terceros que se inician en el tema.

Es obvio que las Asociaciones Público-Privadas tienen diversas ventajas y aportan en positivo a mejorar la infraestructura, la oferta de los diferentes sectores productivos, mejorar la prestación de servicios y contribuyen a modular los niveles de demanda agregada. No obstante lo anterior, se tiene una lista amplia de problemas donde destacan los peligros distributivos y fiscales. La realización de balances que permitan evaluar *ex post* si la modalidad seleccionada para ejecutar una inversión fue o no la adecuada es difícil. Esto se debe a la carencia de información sistemati-

zada y transparente mencionada en el párrafo anterior.

La inversión realizada tiene poco que ver con la establecida inicialmente, los contratos se modifican en numerosas ocasiones, los criterios de cuantificación y de análisis de sensibilidad de los pasivos contingentes no son transparentes. La institucionalidad regulatoria de los contratos es débil. No se conoce de alguna unidad especializada en los diferentes gobiernos latinoamericanos que se encargue de evaluar *ex post* los proyectos de Asociaciones Público-Privadas.

La magnitud del problema para realizar evaluaciones *ex post* implica no solo una invocación para que los diversos gobiernos nacionales hagan transparentes todos los libros blancos de estas operaciones y el análisis consolidado de las mismas. Es im-

Los esfuerzos de muchos países para alcanzar un sendero de crecimiento económico pueden tirarse por la borda si las Asociaciones Público-Privadas no se manejan adecuadamente.

prescindible que con el apoyo de las organizaciones internacionales que promovieron intensamente las Asociaciones Público-Privadas -Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Corporación Andina de Fomento (CAF) y Fondo Monetario Internacional (FMI)- se establezca tanto una nomenclatura común, criterios homogéneos de evaluación *ex ante* y *ex post* y de contabilización homogénea para la medición de pasivos en firme y contingentes, entre otros.

El ritmo al que crecen las Asociaciones Público-Privadas obliga a un esfuerzo intenso en esta materia para evitar que vayan a dominar los efectos negativos sobre los positivos. Los esfuerzos de muchos países para alcanzar un sendero de crecimiento económico pueden tirarse por la borda si las Asociaciones Público-Privadas no se manejan adecuadamente.

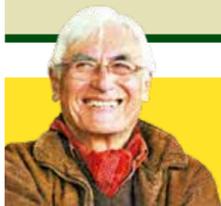
El objetivo central de este documento [que puede verse completo en: www.economiacritica.com/] es el de evaluar los principales riesgos fiscales de las Asociaciones Público-Privadas si éstas no se gestionan de manera adecuada. De manera complementaria se establece tanto una síntesis de los elementos ventajosos y desventajosos de las Asociaciones Público-

Privadas como del rol que juegan en la actual fase del capitalismo global.

En lo formal, el documento se divide en cinco secciones, la introducción, las conclusiones y las recomendaciones específicas.

En la primera sección se presenta brevemente las diferentes modalidades de Asociaciones Público-Privadas. En la segunda se discute cómo la estrategia en base a las Asociaciones Público-Privadas es una de las tantas respuestas que a lo largo del tiempo se han desarrollado para hacer frente a la crisis del capitalismo global. En la tercera se muestra un análisis general de las ventajas y desventajas de las Asociaciones Público-Privadas. En la cuarta se presentan los principales elementos problemáticos de los principales proyectos Asociaciones Público-Privadas que se han realizado en el Perú hasta 2013. Por último, en la quinta sección, se acompaña una evaluación de cada uno de los diferentes riesgos fiscales de las Asociaciones Público-Privadas

* Profesor investigador de la Escuela de Postgrado de la Universidad del Pacífico. La presente investigación fue realizada por encargo de la Red Latinoamericana sobre Deuda, Desarrollo y Derechos [Latindadd].



Inglaterra de pie

Héctor Béjar
www.hectorbejar.com

Cientos de miles de personas se unieron a las manifestaciones, piquetes y marchas del sector público que tuvieron lugar durante el 10 de julio a lo largo de Inglaterra y Gales. Maestros, empleados de las escuelas, bomberos y trabajadores de limpieza pública salieron a las calles para protestar contra la disminución de los salarios reales y la caída de los estándares de vida.

La huelga fue parte de la más grande cadena de acciones que ha tenido lugar en años recientes en el Reino Unido. Fue una demostración más de lo aislado que está el sistema político del mundo social. Los conservadores en el gobierno planean endurecer las leyes contra el derecho a la huelga. Los laboristas se negaron a respaldarla.

David Cameron está planteando que para que una huelga sea legal debe contar con la aprobación de la mayoría de trabajadores de cada empresa o institución y no solo de cada asamblea. El proceso sería tan complicado y lento que haría imposibles las huelgas.

Si los sindicatos son obligados a cumplir una valla tan alta, la misma regla debería ser aplicada a los representantes, dicen los trabajadores. Muchos integrantes en la Cámara de los Comunes han sido elegidos por votaciones menores al cincuenta por ciento del electorado.

Los laboristas se negaron a respaldar la huelga. Los líderes de los sindicatos criticaron al Partido Laborista. Es tiempo de que los laboristas cambien su mentalidad, dijo Dave Prentis, líder de la Unison, una de las centrales convocantes.

Las diferencias entre laboristas y conservadores son imperceptibles desde que Anthony Blair llevó hacia la derecha y los empresarios capitalistas al viejo laborismo inglés basado en los sindicatos.

En Londres, miles de trabajadores descendieron hacia la Trafalgar Square. Los bomberos se unieron a la manifestación bajo el lema: "Nosotros salvamos a las vidas no a los bancos". Charles Brown, un bombero londinense, dijo a *The Guardian*: "Ellos quieren que trabajemos más años, quieren pagarnos menos y nos piden cotizaciones más altas para nuestras pensiones. No tenemos más remedio que defendernos".

Cientos de escuelas, museos y galerías de arte fueron cerrados durante el jueves 10, día del paro. En Bristol fueron suspendidos los entierros y las cremaciones. El gobierno argumenta que es necesario mantener bajos los salarios del sector público para pagar las deudas del Estado.

En 2013, la deuda pública inglesa llegó casi a los dos millones de millones de euros. Era seiscientos treinta millones de euros en 2003, antes de la crisis bancaria y el salvataje de los bancos.

El salvataje hizo engordar a la *City* de Londres mientras el Estado siguió enflaqueciendo. Y los trabajadores deben pagar las cuentas que ellos no crearon. Los 86,000 millones de euros con los que el Banco de Inglaterra pretende reactivar la economía irán a los empresarios pero no a los trabajadores.

En vez de cambiar su política, los conservadores amenazan con cambiar la ley sobre huelgas, convirtiéndolas en ilegales. Los conservadores han incrementado sus

ataques a los sindicatos. Francis Maude, uno de los ministros, pidió a los padres y madres de familia reemplazar voluntariamente a los maestros para romper la huelga en las escuelas.

Más de cuatrocientos mil trabajadores del sector público ganan menos de lo indispensable para vivir. Los maestros han perdido quince por ciento de su salario real. El alza en el costo de vida se ha comido largamente los aumentos de salarios.

El gobierno conservador ha anunciado que no moverá los salarios al menos hasta el 2018. Y cambiarán las leyes para hacer imposible una huelga legal. Puede que el paro del jueves 10 sea el último acto en una Inglaterra que se desliza hacia una abierta dictadura económica y política.

Muchos trabajadores empiezan a decir que si los laboristas no los apoyan ellos actuarán con sus propias fuerzas.

La acción colectiva incluye, entre otras, a las organizaciones Unison (Unión de trabajadores del servicio público), Unite (trabajadores de las industrias), GMB, de ciento treinta años de antigüedad, y la Unión de Servicios Públicos y Comerciales.

Crisis económica mundial

El debate sobre el desacoplamiento del Sur

Antes del estallido de la crisis global, los países en desarrollo experimentaron un crecimiento excepcional del PBI, frente al relativamente débil de las economías avanzadas. Esto, que fue interpretado como un desacoplamiento del Sur respecto del Norte incluso por el FMI, se debería a la aplicación de políticas nacionales adecuadas y a su adaptación para neutralizar los efectos derivados de la situación en el Norte.

Yılmaz Akyüz*

Antes del estallido de la crisis, los países en desarrollo experimentaron un crecimiento excepcional del PBI con un promedio sin precedentes del 7,5 por ciento anual entre 2000 y 2008, mientras que en las economías avanzadas el crecimiento se mantuvo relativamente débil. Por lo general, esto fue interpretado como un desacoplamiento del Sur respecto al Norte, incluso por el FMI. Es de suponer que el desacoplamiento, en este sentido, no implica que el Sur se haya independizado económicamente del Norte, ya que esta afirmación resultaría exagerada dada la mayor integración mundial de los países en desarrollo. Significaría, en cambio, que los países en desarrollo han aumentado su capacidad de mantener el crecimiento, independientemente de las posiciones cíclicas de las economías avanzadas, al aplicar políticas nacionales adecuadas y al adaptarlas de modo que puedan neutralizar los efectos derivados de la situación en el Norte.

Con respecto a una interrogante más fundamental, de si hubo un alza en el crecimiento tendencial (o potencial) de los países en desarrollo con respecto a las economías desarrolladas, se concluyó que la aceleración del crecimiento de los países en desarrollo registrada en el periodo anterior a la crisis no fue el resultado de una mejora de las variables fundamentales de la economía, sino de unas condiciones económicas mundiales excepcionalmente favorables pero insostenibles, entre las que se puede citar el incremento de las exportaciones hacia las economías desarrolladas, el auge de las corrientes de

capital, de las remesas y de los precios de los productos básicos (consecuencia en gran medida de las burbujas inmobiliarias y de consumo en Estados Unidos y Europa), el aumento rápido de la liquidez internacional y las tasas de interés históricamente bajas.

En los primeros meses de la crisis, las previsiones indicaban que los países en desarrollo se desacoplarían una vez más de las dificultades que enfrentaban las economías avanzadas. El FMI subestimó no solo la magnitud de la crisis, sino también las repercusiones que ésta tendría sobre los países en desarrollo, al afirmar que la dependencia del Sur respecto del Norte en términos de crecimiento se había reducido significativamente. [FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2007 y abril de 2008].

Tras el colapso de Lehman Brothers en setiembre de 2008, el panorama económico mundial se deterioró en todos los aspectos que anteriormente habían sostenido el crecimiento en los países en desarrollo, lo que ocasionó una fuerte desaceleración en varios de estos países. Sin embargo, poco después experimentaron una rápida recuperación, iniciada en 2009, como resultado de la aplicación de fuertes políticas anticíclicas, posible gracias a la mejora de la situación presupuestaria y de la balanza de pagos durante la fase temprana de la expansión.

Las políticas monetarias aplicadas en respuesta a la crisis por parte de Estados Unidos y Europa también contribuyeron a la recuperación de los países en desarrollo, al redirigir las corrientes de capital hacia esos países, tras la paralización repentina y la salida brusca que había sido desencadenada por el colapso de Lehman Brothers.



La combinación de la desaceleración en las economías avanzadas y la fuerte recuperación en el Sur fue interpretada, una vez más, como un desacoplamiento. Sin embargo, no pudo mantenerse el impulso inicial experimentado en los países en desarrollo. Si bien desde 2009 las condiciones en los mercados financieros mundiales y de productos básicos se han mantenido en general favorables, la fuerte tendencia al alza de las corrientes de capital y de los precios de los productos básicos ha llegado a su fin, y las exportaciones hacia las economías avanzadas han disminuido considerablemente. Además, los efectos puntuales de las políticas anticíclicas en los países en desarrollo han comenzado a desaparecer y la libertad de acción para la adopción de políticas expansionistas adicionales se ha reducido de manera significativa. A excepción de China, las limitaciones en materia presupuestaria y de balanza de pagos comenzaron a afectar a la mayoría de los países en desarrollo como resultado del cambio hacia un crecimiento impulsado por la demanda interna, lo que conllevó un ajuste pre-

supuestario. Por consiguiente, tras registrar una fuerte recuperación en 2010, el crecimiento en los países en desarrollo disminuyó tanto en 2011 como en 2012. Asia, la región en desarrollo más dinámica, registró en 2012 un crecimiento unos cinco puntos porcentuales menor que el alcanzado antes de la crisis, mientras que en América Latina el crecimiento se redujo a la mitad. El FMI ha refinado su postura respecto de la cuestión del desacoplamiento, al volver a tratar el tema en su informe *Perspectivas de la economía mundial*, octubre de 2012 (capítulo 4, "¿Perdurará la resiliencia de las economías de mercados emergentes y en desarrollo?"). En un análisis cuantitativo, en el que se agrupó a más de cien mercados emergentes y economías en desarrollo (con ingresos per cápita que oscilan entre los 200 y los 20,000 dólares) y se examinó su evolución en los últimos sesenta años, el FMI ha concluido que "el desempeño durante

la última década fue tan favorable que por primera vez las economías de mercados emergentes y en desarrollo gozaron de una expansión más prolongada que las economías avanzadas y sufrieron desaceleraciones más pesadas. Las razones son la solidez de las políticas adoptadas (que da cuenta de alrededor de tres quintas partes de la mejora del desempeño) y la menor incidencia de shocks externos e internos (que da cuenta de las otras dos quintas partes)". El FMI ha concluido que las políticas sólidas que mejoraron el desempeño de los países en desarrollo incluyeron "una mayor libertad de acción de la política económica (caracterizada por un bajo nivel de inflación y de posiciones fiscales y externas favorables) creada



tos básicos, que representa gran parte de la aceleración registrada en el Sur después de 2002, fue el resultado de un auge simultáneo de los precios de los productos básicos y de las corrientes de capital, que también crearon una mayor libertad de acción para la adopción subsiguiente de políticas anticíclicas en respuesta a las consecuencias de la crisis. Estas perturbaciones positivas explican mejor el desempeño excepcional de muchos países en desarrollo en la última década que la adopción de unas "buenas" políticas ortodoxas, como la fijación de objetivos de inflación, la inflación de un solo dígito y los tipos de cambio flexibles.

Desde 2011, el FMI ha realizado constantemente proyecciones exageradas del crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo. En el informe *Perspectivas de la economía mundial* publicado en abril de ese año, previó un crecimiento del 6,5 por ciento para 2012, revisado a la baja al 6,1 por ciento en setiembre de 2011, al 5,7 por ciento en abril de 2012 y al 5,3 por ciento en octubre de 2012. En el informe *Perspectivas de la economía mundial* publicado en abril de 2013, el FMI calculó que el resultado de crecimiento en estos países había sido del 5,1 por ciento, es decir, 1,5 puntos porcentuales por debajo de su proyección original, y reconoció la posibilidad de que "el reciente incumplimiento de los pronósticos es un síntoma de problemas estructurales más profundos", lo que conllevó que revisara a la baja las perspectivas a mediano plazo para estas economías.

En otro informe de ese año, el FMI estima que, en promedio, la tasa de crecimiento potencial de los países en desarrollo del hemisferio occidental se sitúa apenas por encima del tres por ciento, una cifra muy inferior a la necesaria para alcanzar un auténtico "auge del Sur" y los niveles de crecimiento de las economías avanzadas, y reconoce que la tasa de crecimiento superior al crecimiento potencial alcanzada durante el periodo entre 2003 y 2012 no es sostenible sin la aplicación de cambios fundamentales.

El FMI pasa por alto el papel de las perturbaciones externas positivas, que pueden estimular el crecimiento y crear una mayor libertad de acción de la política en los países en desarrollo, y centra su atención en la ausencia de perturbaciones adversas fuertes. Numerosos ejemplos confirman que la mejora del desempeño de los países en desarrollo exportadores de produc-

* Economista jefe del Centro del Sur. Este texto es parte del trabajo del autor Los países en desarrollo tras la crisis financiera: después de la tormenta no siempre viene la calma. Centro del Sur, Documento de Investigación Nº 48, junio de 2013.



● **OMPI: Conferencia Diplomática sobre recursos genéticos, conocimientos tradicionales y folclore.** Los países en desarrollo reclamaron la convocatoria de una conferencia diplomática en 2015 para la elaboración de un instrumento jurídico internacional que garantice la protección efectiva de los recursos genéticos, los conocimientos tradicionales y las expresiones culturales tradicionales, durante la 28ª reunión del Comité Intergubernamental de la Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI) sobre Recursos Genéticos, Conocimientos Tradicionales y Folclore que se celebró del 7 al 9 julio en Ginebra. El Comité Permanente de la OMI sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos, que tuvo lugar del 30 junio al 4 julio en Ginebra, reanudó las negociaciones de un tratado para la protección de los organismos de radiodifusión. (14/7/2014)

● **OMC: Comité preparatorio adopta textos legales del Acuerdo sobre Facilitación del Comercio.** El Comité Preparatorio de la Organización Mundial del Comercio (OMC) sobre la Facilitación del Comercio adoptó formalmente el 10 de julio los textos legales del Acuerdo, pero aún no hay consenso entre los miembros sobre el Protocolo de Enmienda, que llevaría a efecto el Acuerdo. (14/7/2014)

● **OMC: Grupo de países miembros inicia negociaciones sobre los "bienes verdes."** Un grupo de países miembros de la OMC inició formalmente las negociaciones de un acuerdo destinado a eliminar los aranceles sobre una amplia gama de bienes ambientales. La iniciativa sobre los "bienes verdes" fue lanzada a principios de enero en el marco del Foro Económico Mundial de Davos por Australia, Canadá, China, Corea, Costa Rica, Estados Unidos, Hong Kong-China, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Singapur, Suiza, Taipei Chino y la Unión Europea. (11/7/2014)

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>

El último viernes de cada mes, todo sobre la COP 20



Mario Osava

BRICS: nuevas instituciones pueden repetir inequidades

Las primeras instituciones comunes del BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) se establecieron esta semana durante la VI Cumbre en Fortaleza y Brasilia: el Acuerdo de Reservas de Contingencia (CRA) y el Nuevo Banco de Desarrollo (NBD). Nacen como sucedáneas de reformas en un sistema internacional donde persisten desequilibrios de poder, ignorando el nuevo peso de los países emergentes.

Pero el CRA también se creará con un desbalance en la composición de sus recursos, que puede repetir hegemonías corrosivas. De sus 100,000 millones de dólares de fondos para socorrer a los miembros que sufran una crisis cambiaría, China aportará cuarenta y uno por ciento, Sudáfrica cinco por ciento y los demás dieciocho por ciento cada uno.

En el NBD, la participación será igualitaria: 10,000 millones de dólares e igual poder de voto para cada miembro. Esa es su gran diferencia con el Banco Mundial.

“El NBD es democrático”, dijo a IPS en Johannesburgo el investigador Christopher Wood, del Instituto Sudafricano de Asuntos Internacionales. Es muy distinto también del CRA, donde China “tendrá probablemente una influencia desproporcional”, aunque se espera que el diseño de la institución evite un predominio.

BRIC, sigla creada en 2001 por el economista estadounidense Jim O’Neill para indicar cuatro potencias emergentes que alteran el cuadro mundial, empezó a reunir sus gobernantes en 2009, componiendo “una coalición” a la que se unió Sudáfrica en 2011. “Es distinto de un bloque”, que adopta políticas comunes de comercio y otros sectores, aclaran diplomáticos brasileños. Son países muy grandes que se están conociendo mutuamente, ampliaron su diálogo y ejercen “un papel positivo en la democratización de las relaciones internacionales”, definió José Alfredo Graça Lima, subsecretario general político del Ministerio de Relaciones Exteriores de Brasil.

Ya está en marcha la cooperación entre los cinco países en más de treinta aéreas, destacó Flavio Damico, director

del Departamento de Mecanismos Interregionales de la Cancillería brasileña. Pero la demanda por más poder en las instancias económicas internacionales es el cemento que une al BRICS. El sistema financiero y político mundial tiene “congelada su estructura de poder y privilegios” desde 1945 y tendría que reformarse “para ajustarse a la realidad actual”.

El bloqueo de una reforma del FMI en el Congreso de Estados Unidos estimuló a los países del BRICS a avanzar en soluciones propias. El CRA poco influirá en la economía mundial a corto plazo, pero “a la larga, seguramente erosionará la centralidad del FMI”, evaluó Wood.

Las instituciones BRICS nacen como sucedáneo de reformas en un sistema internacional en el que persisten desequilibrios de poder, ignorando el peso de los países emergentes.



La guerra a control remoto de Obama

Roberto Montoya*

Todos los martes por la mañana un equipo compuesto por los máximos responsables de la Inteligencia estadounidense presenta al presidente su *kill list*. (lista de personas de todo el mundo secretamente condenadas a muerte por terrorismo). Barack Obama tiene la última palabra. Los drones son su arma estrella para llevar a cabo los asesinatos. Si desde la primera incursión letal con drones, en 2002, hasta 2009, solo se habían producido cuarenta y ocho ataques, en la era Obama la cifra habría de dispararse: en cinco años se produjeron trescientos noventa ataques.

Los ataques con aviones no tripulados, que comenzaron en 2002 en Yemen y Afganistán, se extenderían a Pakistán, Irak, Somalia, Libia y otros países. Obama creyó encontrar en los drones la fórmula ideal para dar continuidad a la guerra contra el terror de Bush y, a su vez, evitar el rechazo nacional que ya provocaba en Estados Unidos la muerte de jóvenes soldados en Irak y Afganistán.

El presidente vio también que la guerra protagonizada por drones, dirigidos por control remoto desde miles de kilómetros de distancia, le permitía a Estados Unidos eliminar las tibias críticas de la llamada comunidad internacional ante el cúmulo de atropellos a la población civil que siempre van vinculados con las intervenciones de sus tropas en conflictos en el extranjero.

Estados Unidos teme que tecnologías como la de los drones puedan ser usadas un día por sus adversarios. ¿Qué sucedería si Washington o Nueva York fueran atacadas por flotillas de cientos de drones con explosivos lanzados contra instalaciones de alto valor? (Diagonal)

* Autor del libro *Drones, la muerte por control remoto*. Madrid, AKAL, 2014.

Geoestrategia financiera

Las decisiones de geoestrategia financiera de los BRICS en la VI Cumbre será el comienzo de los nuevos pilares en el orden financiero internacional, que se convertirán en los contrapesos al Banco Mundial y el FMI: un Banco de Desarrollo BRICS y un Fondo de Reservas.

Uno de los mecanismos geoestratégicos de desestabilización es la manipulación financiera de los precios internacionales de los activos financieros por medio de los mercados de derivados, cuyo valor a finales de 2013 es de 710.18 billones de dólares (según el Banco de Pagos Internacionales), mientras que el PBI mundial es de 87.25 billones de dólares (según el World Factbook de la CIA).

En la actualidad es inaudito que los bancos que integran la London Bullion Market Association [Barclays, Deutsche Bank, Bank of Novia Scotia, Hsbc, Societe Generale] manipulen el precio internacional de la plata y el oro por medio del mercado de derivados. Por este medio también se manipula el del tipo de cambio, tasas de interés, los precios de los energéticos y de los productos agrícolas. Los grandes bancos estadounidenses tienen una gran influencia en los precios financieros del oro utilizando herramientas como los mini-flashes-crashes [Mfc] en los mercados de derivados.

Paul Craig Roberts, ex subsecretario del Tesoro en el gobierno de Ronald Reagan, comenta que los Mfc producidos por grandes bancos como Goldman Sachs y JP Morgan llegan a

proporcionar apoyo al dólar cuando éste se encuentra debilitado. Pero dado que el dólar es el referente de los precios internacionales, este “apoyo” a la divisa estadounidense también afecta a los precios de los granos, los tipos de cambio monetario y las tasas de interés, y estos dos últimos tienen influencia en las estructuras financieras y productivas de las empresas. También pueden inducir un movimiento repentino de los capitales transnacionales de corto plazo y todo esto puede llegar hasta desestabilizar a la balanza de pagos. La manipulación de los precios financieros por medio de los mercados de derivados crea vulnerabilidades en los países en desarrollo y es por eso la necesidad de la creación de un mercado de derivados de los BRICS que amortigüe la volatilidad internacional de los precios provocado por *shocks* especulativos de los grandes bancos transnacionales de Estados Unidos e Inglaterra.

Leonel Carranco Guerra
Observatorio Económico de América Latina (OBELA) - IIEC UNAM.

