



**Profesionales
Socialistas**

**CRISIS INTERNACIONAL DEL DÓLAR (CID):
OPORTUNIDADES DE DESARROLLO
PARA BOLIVIA**

**Dr. Renato Eduardo Yáñez Fayad
Ph.D. en Economía**

**Agosto de 2010
La Paz – Bolivia**



Dr. Renato Eduardo Yáñez Fayad, es economista en Relaciones económicas internacionales. Concluyó sus estudios de doctorado en la Universidad Estatal de San Petersburgo (Rusia) en diciembre de 2004.

Interés profesional: Problemas financieros de los Países Pobres Muy Endeudados.

Desde 2005, se ha desempeñado como catedrático en “Comercio Internacional”.

También es autor de más de un centenar de publicaciones periodísticas en diferentes medios de difusión tanto escritos como electrónicos. Entre sus principales obras se destacan: “Las Organizaciones financieras internacionales y los Países menos adelantados” (2004), “El Ocaso del Dólar: Una crisis anunciada” (2007), “Referéndum revocatorio: Nueva Etapa de la Democracia en Bolivia” (2008).

Correo electrónico: sovietbol@mail.ru.

ÍNDICE

	Pág.
Introducción	05
1ª Parte. Evolución de una Crisis Anunciada	11
2ª Parte. Factores de una Crisis Anunciada	19
1. Emisión Inorgánica de “Papel” Moneda	23
a. Dos guerras, un “Mismo resultado”	24
b. Deuda externa y Déficit fiscal	34
c. Déficit en Cuenta corriente	38
d. Crisis financiera internacional	48
2. Pérdida del Respaldo Internacional	58
a. El Grupo de los Siete (G-7)	59
b. Países en Desarrollo	61
c. Sector Privado Internacional	68
3ª Parte. Pérdidas Millonarias para Bolivia	71
4ª Parte. Medidas Urgentes: Adecuación de las Políticas del BCB	79
1. Reestructuración de las Reservas	83
2. Diversificación de Reservas por Monedas	87
3. Reorientación de las Inversiones	92
4. Política Cambiaria vs. Lucha contra la Pobreza	95
a. Adecuación de los Tipos de cambio	99
b. Reducción del Subsidio estatal	101
Gráficos	
1.01. CID: Evolución general, 2002.02.02 – 2009.12.31	13
1.02. CID: Evolución anual, 2002–2009	15
1.03. Etapas de una nueva fase. Pero, ... ¿Cómo se inicia una nueva fase de la Crisis?	17
2.01. EE.UU.: Relación reservas/deuda externa, 1953–1972	25
2.02. EE.UU.: Balance de las finanzas públicas, 1999–2009	34
2.03. EE.UU.: Evolución de la deuda externa bruta, billones de dólares	36
2.04. EE.UU.: Evolución de la deuda externa bruta, % del PIB	37
2.05. EE.UU.: Déficit en cuenta corriente, millardos de dólares	39
2.06. Cuenta Corriente por países y regiones, millardos de dólares	41
2.07. Saldos acumulados en cuenta corriente, millardos de dólares	42
2.08. Balanza de la cuenta corriente por países y regiones, % del PIB	44

2.09. Balanza de bienes y servicios de los EE.UU. por países y regiones, millones de dólares	46
2.10. Saldo acumulado en la balanza de bienes y servicios de los EE.UU. por países, millones de dólares	47
4.01. Evolución de las reservas internacionales del BCB, 2005–2009	83
4.02. Evolución de las reservas internacionales del BCB, en porcentajes	84
4.03. Cambios estructurales importantes, 2005–2009	85
4.04. Primera reestructuración de las reservas: Propuesta 2010–2011	86
4.05. Reservas monetarias del BCB, millones de dólares	87
4.06. Composición de las reservas monetarias del BCB, en porcentajes	88
4.07. Diversificación de las reservas monetarias, 2008–2009	89
4.08. Segunda reestructuración de las reservas: Propuesta 2010–2011	91
4.09. Índice de Reproducción de la Pobreza (IRP)	97
4.11. Nuevo patrón de cálculo: Euro	101
4.10. Patrón de cálculo actual: Dólar	99

Cuadros

1.01. Fases de la CID: “Periodo Neoliberal”	16
1.02. Fases de la CID: “Periodo Nacionalista”	16
2.01. Indicadores económicos de EE.UU. y Europa	54
2.02. Indicadores económicos de China y EE.UU.	57
3.01. Pérdidas económicas: “Periodo Neoliberal”	73
3.02. Pérdidas económicas: “Periodo Nacionalista”	74
3.03. Fase 14 ^a de la CID: USD 1.074.9 millones	75
3.04. Fase 15 ^a de la CID: USD 605.5 millones	76
3.05. Fase 16 ^a de la CID: USD 741.6 millones	76
3.06. Fase 17 ^a de la CID: USD 695.5 millones	77
4.01. Propuesta: “Fondo de estabilización de la minería nacional (Oro)”	85
4.02. Composición de las reservas monetarias oficiales (COFER), en porcentajes	90
4.03. Propuesta: “Diversificación de las reservas monetarias”	91
4.04. Límites actuales de riesgo de concentración, en porcentajes	92
4.05. Propuesta: Nuevos límites propuestos, en porcentajes	93
4.06. Política cambiaria, según países seleccionados, en porcentajes	96
4.07. Propuesta: Reducción del subsidio estatal	102

INTRODUCCIÓN



Para que los países, principalmente los emergentes y en desarrollo, puedan librarse del dominio financiero estadounidense, primero deberán encontrar otro activo de reserva internacional alternativo al dólar, fiduciario o en especie, al cual transferir sus recursos. La discusión sobre este tema tanto en el ámbito académico como político y social a nivel internacional es bastante amplia. Tal como era de esperar, fueron los países en desarrollo quienes han encabezado la discusión en torno al peligro que representa la moneda estadounidense para la economía mundial. Esta discusión ha sido acompañada muy de cerca por las esferas gubernamentales de países considerados como líderes dentro del mundo en desarrollo, como ser China y Rusia, ambos se ubican en el segundo y séptimo lugar en el ranking de las mayores economías del planeta. Pero lo que es más importante aún, es que ambos países cuentan con los mejores resultados en materia de crecimiento económico, tema que por siglos ha preocupado a todos los pueblos del mundo. En reiteradas ocasiones, autoridades de estos países han puesto de manifiesto su preocupación por la seguridad de sus ahorros nacionales invertidos en distintos instrumentos expresados en dólares estadounidenses.

Esta preocupación ha ido subiendo de tono hasta el 2009, cuando China y Rusia han propuesto abiertamente en distintos foros internacionales que para librarse de la tiranía del dólar se debe trabajar inmediatamente en la creación de una nueva moneda de reserva, o al menos relanzar alguno de los activos internacionales ya existentes. Una de las primeras opciones, según las máximas autoridades de estos países, serían los Derechos Especiales de Giro (DEG's).¹ Sin embargo, todas estas alternativas todavía tendrían algunas debilidades en su camino por superar, por lo que no es de esperar una abrupta e inmediata desaparición de la divisa norteamericana. Este proceso está siendo encarado de forma organizada y responsable, a fin de evitar mayores inconvenientes en la economía mundial. En una primera etapa, lo más probable es que se conforme un Sistema Monetario Internacional (SMI) dominado por varias monedas nacionales, tal cual ya aconteciera en el periodo entre ambas guerras mundiales. En una etapa posterior, recién el mundo podría sellar definitivamente el surgimiento de una nueva moneda líder que devuelva la confianza de la comunidad internacional en el SMI. El primer paso en esta dirección se ha dado con la consolidación de China como el primer consumidor mundial de energía.

Pues bien, la primera etapa ya está en marcha y se encuentra en una fase bastante avanzada. La China ha estado impulsando su moneda como activo de reserva internacional, con resultados bastantes expectantes hasta la fecha. El gobierno del gigante asiático espera lograr su cometido de convertir a su moneda nacional, el yuan, en activo de reserva internacional hasta el 2020. Por ahora, el “Tío Hu”² a cerrado negociaciones con otros seis países³ por la suma equivalente de 95.0 millardos⁴ de dólares. Los países que ya firmaron los respectivos “Acuerdos de Facilidades Recíprocas” con el gigante asiático son Argentina, Bielorrusia, Corea del Sur, Hong Kong, Indonesia y Malaysia. Todos estos países en su conjunto representan el 5.3% de la economía mundial y se caracterizan por tener un marcado dinamismo económico. Durante los últimos 30 años, este grupo de países, lograron incrementar su participación en el producto bruto mundial en alrededor del 1.6% anualmente.⁵

¹ The Wall Street Journal. Новая валюта: МВФ как мировой ЦБ. 2009.05.05.

² En contraposición a la imagen estadounidense de dominación imperial, representada por el “Tío Sam”, el autor ha introducido en la literatura económica y política internacional el término “Tío Hu”. Esto en referencia a la imagen del líder chino Hu Jintao, personaje que al mando de la segunda economía más importante del planeta logró salvar a la gran mayoría de los países del mundo de la peor crisis financiera y económica registrada después de la crisis de los años 1930, conocida como la “Gran Depresión”.

³ The Wall Street Journal. КНР боится за доллар. 2009.05.22.

⁴ Millardo – término proveniente del vocablo francés “*milliard*” que expresa una cantidad igual a mil millones (cifra seguida de nueve ceros). El vocablo inglés “*billions*” es el equivalente de “millardo”.

⁵ Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2009.

Pero esto no es todo, el gobierno chino esta por cerrar las negociaciones con la totalidad de los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN por sus siglas en inglés),⁶ una asociación regional de más de 500.0 millones de personas. Este logro podría consolidar rápidamente las intenciones del gigante asiático de transformar su moneda nacional en activo de reserva internacional. La ASEAN esta integrada por aquel grupo de países que conforman una segunda ola de países de mayor desempeño económico. Durante los últimos treinta años la ASEAN ha incrementado su participación en la economía mundial a un ritmo promedio anual del 1.7%. De acuerdo con la información oficial del Fondo Monetario Internacional (FMI) se espera que esta tendencia se mantenga por los próximos cinco años. Para finales del 2014 esta asociación asiática podría alcanzar una participación del 3.8% del producto mundial.⁷

En esta misma dirección están actuando las autoridades de la Federación Rusa. Desde la Plaza Roja se viene trabajando para reducir la dependencia del dólar de los países miembros de la Comunidad económica euroasiática (CEEAA; Evrazec por sus siglas en ruso) y puedan pasar a un sistema de pagos intraregional, que utilice las monedas nacionales en detrimento del dólar.⁸ Además de la Federación Rusa, la Evrazec esta integrada por Bielorrusia, Kazajstán, Kirguizistán, Tayikistán y Uzbekistán. También participan en calidad de observadores Armenia y Ucrania. La Evrazec es una comunidad de países pujantes con una participación del 3.6% en la economía global. Desde el 2001 la economía de la comunidad ha incrementado su presencia a nivel mundial a un ritmo anualizado del 1.3%. Según pronósticos del FMI, estas economías continuarán incrementando su presencia mundial durante los próximos cinco años, aunque el ritmo de crecimiento podría desacelerarse debido a la crisis financiera y económica, originada por los “prestamos basura” en el sector inmobiliario estadounidense.⁹ Conjuntamente con las actividades internacionales, el gobierno ruso está poniendo la casa en orden. Así, la Administración del Kremlin ha logrado que su país sea el primero entre los miembros del grupo de los mayores países emergentes, conocido como BRIC (del cual además de China y Rusia participan Brasil e India), en avanzar hacia la consolidación del euro como principal moneda de reserva. Al 01 de enero de 2009, el Banco Central de la Federación Rusa confirmó que las reservas internacionales de ese país estaban compuestas en un 47.5% por euros y solo en un 41.5% por dólares.¹⁰

En cuanto se refiere a los países latinoamericanos, Brasil líder económico de la región y novena economía a nivel mundial, también ha iniciado, aunque algo rezagado de sus demás socios del BRIC, un importante proceso de desdolarización de sus relaciones internacionales. En mayo de 2009, el gobierno brasilero ha iniciado negociaciones destinadas a profundizar su comercio bilateral con Pekín, además de promover el intercambio entre los dos países prescindiendo del dólar. Recuérdese que China, ya en abril de 2009, se convirtió en el primer socio comercial de Brasil, sustituyendo, por primera vez, a los Estados Unidos. Este tipo de hechos dan solidez a una relación donde el dólar no intermedie sus operaciones comerciales. El planteamiento de Brasil es que los dos países lleven a cabo su intercambio comercial en base en sus propias divisas. En cuanto a su política regional, el coloso latinoamericano ha puesto en marcha esta política en sus relaciones bilaterales con otros países del MERCOSUR. Sin embargo, este proceso en nuestra región viene desarrollándose lentamente y no con la celeridad que el gobierno brasilero desearía. Esto debido a una fuerte subordinación de una fuerte mayoría empresarial y política hacia la potencia del norte.¹¹

⁶ Esta asociación regional, además de Indonesia y Malaysia, países que cuentan con un acuerdo bilateral firmado con China, también esta integrada por Brunei, Filipinas, Singapur, Tailandia, Vietnam y Camboya.

⁷ Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2009.

⁸ The Wall Street Journal. Изгнание доллара. 2009.05.21.

⁹ Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial. Abril de 2009.

¹⁰ The Wall Street Journal. Какую валюту выбрал ЦБ. 2009.05.21.

¹¹ BBC Mundo. “Argentina y Brasil suprimen el dólar”. 2008.09.08.

Paralelamente a este proceso de promoción de sus monedas nacionales que llevan adelante los principales países emergentes, la mayoría de los cuales se encuentran entre los principales acreedores de los Estados Unidos, también se está evidenciando que la Administración de la Casa Blanca está perdiendo el apoyo de estos países, y cada vez con mayor decisión. Los países le están retirando su confianza al dólar. Según un informe del Ministerio de Finanzas de los Estados Unidos, en abril de 2009, el primer acreedor de gobierno estadounidense, China, decidió reducir su cartera de Bonos del Tesoro estadounidense en alrededor de 4.4 millardos de dólares, reduciendo así sus tenencias a 763.5 millardos.¹² De aquel informe, también se desprende que el Kremlin redujo sus tenencias de Bonos en 1.4 millardos hasta los 137.0 millardos de dólares. Este proceso coincide con las decisiones tomadas por la Administración del presidente de Brasil, Luis Inácio Lula da Silva, en sentido de recortar sus inversiones en este tipo de bonos en 600.0 millones para mantenerlas en un nivel aproximado a los 126.0 millardos de dólares.

Hasta aquí, se puede afirmar que las decisiones tomadas por estos países están en la vía correcta. Al respecto cabe recordar que el autor de la presente obra propuso ya en febrero de 2007 la eliminación del dólar y la promoción de las monedas nacionales en las transacciones económicas en nuestra región sudamericana.¹³ Sin embargo, tal como se manifestara con anterioridad, por el momento todos estos proyectos están en su etapa inicial y su consolidación se dará a mediano y largo plazo. Por lo que el presente documento “**reconoce decididamente al Euro (€) como a la mejor alternativa real e inmediata**”, que contrarreste la dominación internacional del dólar, divisa que, como se verá a lo largo del presente estudio, está cada vez más debilitada. La divisa comunitaria, a diferencia de las otras alternativas, ya ha recorrido un largo camino en la senda de consolidación como moneda de reserva internacional. Es por esta razón, que en el presente documento, se decidió que la Crisis Internacional del Dólar será analizada desde el contexto de las fortalezas de la economía europea, como respaldo concreto detrás de una moneda, el euro, que no para de crecer internacionalmente.

Es de esta manera que el presente documento, se constituye en un importante aporte al “**Proceso de Cambio**” que vive nuestro país, mediante la consolidación de la nacionalización e industrialización de todos nuestros recursos naturales renovables y no renovables como protagonistas fundamentales del desarrollo nacional. En esta orientación, el autor propone “transformar los aspectos negativos de la Crisis Internacional del Dólar, en oportunidades de desarrollo económico para nuestro país, mediante el cambio de las actuales reglas de las relaciones económicas internacionales por un nuevo tipo de relacionamiento que garanticen el financiamiento oportuno de megaproyectos, que permitan acelerar la industrialización de todos los recursos naturales del país y de esta manera introducir al país en la liga de países con mayor ritmo de crecimiento económico”. De materializarse estas propuestas, no sería pretencioso imaginarse un estado y un sector privado nacional creciendo a ritmos iguales o superiores a los de los países asiáticos.

El presente documento consta de cuatro partes. En las primeras tres, se trata de resumir la Crisis Internacional del Dólar y sus consecuencias para nuestro país. La primera está destinada a realizar un seguimiento a la evolución de la Crisis, mientras que en la segunda se hace una revisión más detallada de los principales factores que la impulsan. En la tercera parte el autor pretende demostrar las repercusiones negativas de la Crisis del dólar sobre la economía nacional. Finalmente, la cuarta parte está presentada en calidad de conclusiones, donde el autor presenta una serie de propuestas destinadas a adecuar las políticas del Banco Central de Bolivia (BCB).

¹² The Wall Street Journal. Кудрин поправил Улюкаева. 2009.06.16.

¹³ El Diario (La Paz, Bolivia). “Crecimiento del Sector financiero Mundial: Beneficios y Riesgos”. 2007.02.10. También se puede acceder en <http://sovietbol.blogspot.com>.