La globalización de la Economía y las crisis económicas internacionales

Capitán de Fragata
Marco Antonio Plaza Vidaurre

El jueves 4 de mayo de este año el economista Paul Krugman, profesor reconocido del Instituto Tecnológico de Massachusetts por años, dio una conferencia en Lima auspiciada por IPAE en temas relacionados a la economía internacional, globalización y a las crisis económicas más resaltantes en los últimos años y cómo las políticas económicas pueden contrarrestar los impactos negativos de estas crisis. El Dr. Paul Krugman está calificado por la prestigiosa revista británica The Economist *como el más importante economista de su generación. Es autor de numerosos libros y artículos. A continuación se hace un resumen de la conferencia y de algunas entrevistas de diferentes diarios y revistas locales. Asimismo, en adición, se analiza cómo se vio afectada nuestra economía con las últimas crisis internacionales.*

La globalización de la economía y las crisis económicas internacionales

El Dr. Krugman inició la conferencia explicando cinco puntos importantes relacionados con la globalización económica. Primero, en los últimos 20 años el comercio internacional ha crecido de manera intensa; segundo, los excesos de ahorros internos[1] de los países desarrollados han sido transferidos a los países en desarrollo, lo que ha originado movimientos de capitales y mucha especulación; tercero, la inversión directa (empresas transnacionales) ha crecido pero de manera intermitente; cuarto, la libre movilidad del recurso humano, y por último, la difusión de las ideas, de las diferentes culturas y, sobre

(1) *El ahorro interno es definido como el ingreso menos el consumo nacional y se divide en el ahorro público, ahorro privado y ahorro de las empresas. Los ahorros mencionados con el ahorro externo forman el ahorro total que por principio es igual a la inversión. En nuestro caso el ahorro interno no es suficiente para la inversión dándose el ahorro externo que es la diferencia entre las importaciones y las exportaciones, también conocida como la brecha externa. Esta brecha es cubierta justamente por los ahorros foráneos que ingresan a nuestra economía como capitales*

todo la disponibilidad de la información en tiempo real.

Se destacó la importancia del desarrollo de la tecnología y su influencia en la globalización de la economía. Tenemos el caso del *fax* que hasta el momento ha sido el invento que más ha estrechado distancias entre comerciantes, al igual que la informática. Sin embargo la tecnología no es el único factor. Tenemos como ejemplo las dos guerras mundiales y las ideologías contradictorias de los bloques económicos, capitalismo y comunismo, que aun con niveles considerables de avance tecnológico, la globalización no se expandió y muy por el contrario fue interrumpida [(2)].

Otro factor influyente en la globalización fue la voluntad política de los gobernantes traducida en políticas económicas, las cuales al ser orientadas al libre mercado han ocasionado que el comercio internacional se expanda trayendo como consecuencia la globalización.

También se analizó el caso del Asia. Hace tres años se hablaba del milagro asiático y se emulaba las políticas de desarrollo adoptadas por los "tigres" y "dragones" del Asia, las mismas que consistían, en términos generales, en un crecimiento hacia afuera, con protección a la industria nacional, y con Estados interventores fuertes orientados al mercado[(3)].

La mayoría de países latinoamericanos adoptaron políticas de desarrollo con crecimiento hacia adentro, vía la estrategia de sustitución de importaciones, para crear demanda interna y no depender de los ciclos internacionales que afectan los precios de las materias primas y por tanto la capacidad de importación. Esta estrategia no dio los resultados que se esperaban, pues dirigió el esfuerzo en aspectos macroeconómi-

---

(2) "Hacia 1970 el rápido crecimiento del comercio en el período de post guerra, había elevado la participación del comercio mundial en el producto mundial tan sólo a los niveles de 1913. Esto significa que ese crecimiento no fue producto de alguna lógica inmutable de la tecnología, sino la recuperación que se generó a medida que las barreras políticas que habían inhibido el comercio fueron derribadas". (Paul Krugman, Inestabilidad de la tasa de cambio, 1989, página 18))

(3) Concepto tomado del libro de Francis Fukuyama titulado: El fin de la historia. y el último hombre, páginas 183 y 184, donde se lee lo siguiente:-" Pues si la meta de un país es el crecimiento económico por encima de cualquier otra consideración, la opción verdaderamente triunfadora no parece que haya de ser ni la democracia liberal ni el socialismo de la variedad democrática o de la variedad leninista, sino una combinación de economía liberal y de política autoritaria que algunos observadores han denominado Estado autoritario burocrático y que podemos calificar también como autoritarismo orientado hacia el mercado.
Hay considerables pruebas empíricas en el sentido de que los modernizadores autoritarios orientados hacia el mercado obtienen mejores resultados que sus homólogos democráticos. Históricamente, algunos de los crecimientos económicos más impresionantes han sido conseguidos por este tipo de Estado. La Alemania imperial, el Japón Meiji, la Rusia de Witte y Stolipin y, más recientemente, el Brasil del golpe militar de 1964 y el Chile de Pinochet y desde luego, los Cuatro Tigres de Asia".
El autor también agrega: "Las razones para que un Estado autoritario orientado hacia el mercado logre mejores resultados que un Estado democrático son claras y fueron descritas por el economista Joseph Schumpeter en su libro Capitalismo, socialismo y democracia, 1950".

cos y dejó en un segundo plano la eficiencia propia del mercado en los procesos productivos, la misma que no se desarrolla en mercados intervenidos por el Estado[4].

Se habló también de que los frutos de la globalización se verán en el largo plazo. Sin embargo resaltó el conferencista que las economías si se benefician en el breve plazo dado el influjo de los capitales de corto plazo que permiten desarrollar el mercado de crédito a través de los bancos comerciales.

Se explicó la secuencia de las crisis económicas de los países: la recesión deprime los ingresos tributarios y aparecen déficits fiscales (gastos, menos ingresos) y presiones para la devaluación de la moneda nacional o aumento del tipo de cambio. Luego se toman las medidas ya conocidas como la devaluación[5], la eliminación del déficit fiscal y la negociación de la deuda externa. La economía se estabiliza, la inflación disminuye, los capitales de corto plazo comienzan a ingresar al sistema financiero como ahorro externo cubriendo el déficit en las cuentas externas (diferencia entre las importaciones y las exportaciones que se ve reflejada en el déficit de ahorro interno versus inversión).

Sin embargo, la recuperación es lenta en el sentido que el crecimiento sostenido demora años en conseguirse, lo que conlleva bajas tasas de crecimiento del empleo. Conocemos casos como los de Argentina, México, Perú, etc; pero al fin se toma la senda del desarrollo.

Hasta antes de julio de 1997, se consideraba el milagro asiático, y ¿ luego qué?[6].

El conferencista explicó las tres generaciones de crisis relacionadas al valor de la moneda y la balanza de pagos; la primera se relaciona con países con políticas económicas poco eficientes que defienden su moneda a cualquier precio perdiendo reservas internacionales. Como ejemplo tenemos el caso de Rusia. Una variante de las crisis de primera generación es el incremento de la deuda privada. La segunda se relaciona

---

(4) Para sostener esta tesis relativa a los efectos de inducción del crecimiento por parte del comercio internacional, los economistas liberales contrastan el asombroso éxito económico de las estrategias de crecimiento "orientados hacia las exportaciones" de los países asiáticos, con el fracaso de la estrategia de "sustitución de las importaciones" de la mayoría de los países de América Latina (Robert Gilpín: La economía política de las relaciones internacionales, 1987, página 283)

(5) El término devaluación es conocido por el aumento del tipo de cambio pero ocasionado por una medida económica. Si se trata de un aumento de esta variable por la interacción de la demanda y oferta de dólares, se conoce como la depreciación de la moneda nacional con respecto al dólar, es decir, un nuevo sol compra menos dólares o un dólar se cambia por más soles. Existe un sistema conocido como la flotación sucia que consiste en que el valor del tipo de cambio nominal se fija por la oferta y demanda de dólares pero la autoridad monetaria controla de alguna manera la oferta de dólares intercambiándola por la moneda nacional. Luego se deduce que una devaluación podría definirse como una depreciación de la moneda nacional en la cual la autoridad monetaria no ha intervenido, pudiendo ser por dos razones: decisión política o falta de capacidad por una fuerte pérdida de reservas.

con devaluaciones que fueron necesarias efectuarlas (abandonar el tipo de cambio fijo). Como ejemplo tenemos a Inglaterra, Italia, España, los cuales fueron forzados a devaluar para no perder reservas. Influyó mucho la especulación y los movimientos de capitales. Se pensaba que México tuvo este tipo de crisis, sin embargo fue un error considerarla como tal, pues realmente tuvo una crisis de tercera generación, la que se explica más adelante. Tenemos como ejemplo a Brasil que quiso controlar el real y perdió miles de millones de dóla-

---

(6) El economista Lawrence Lau, de la Universidad de Stanford, fue uno de los primeros investigadores que descubrió que en los países asiáticos la productividad de los factores no había crecido en proporciones considerables. El economista Alwyn Young, de la Universidad de Boston, también abordó lo mismo y descubrió que Singapur había movilizado muchos más recursos que Hong Kong, y sin embargo, no había crecido más rápido, lo que sugería que esos recursos no se habían utilizado muy eficientemente (Paul Krugman, De vuelta a la gran depresión,1999, página 64)

Pero el punto básico sigue siendo el mismo: Asia logró sorprendentes tasas de desarrollo económico sin unos incrementos igualmente sorprendentes en la productividad. Su crecimiento fue el producto de una movilización de recursos y no de eficiencia; de transpiración y no de inspiración.

¿Por qué es importante esto? En cualquier caso, el crecimiento era real, así como la dramática mejora en las condiciones humanas, ¿A quién le importa si el proceso fue diferente, incluso más crudo, del de la ruta estándar?

Al igual que en el caso de la Unión Soviética, una respuesta es que, dada la falta de un rápido crecimiento de la productividad, Asia estaba destinada a entrar en el camino de los rendimientos decrecientes. En 1997 Malasia estaba invirtiendo más del 40% de su PIB, el doble de la proporción en los años setenta; Singapur estaba invirtiendo la mitad de sus ingresos. Estas tasas de inversión ciertamente no podía elevarse aún más y con sólo mantenerlas no era suficiente para sostener el alto crecimiento. Un indicador clave de la productividad de la inversión es el llamado ICOR (la sigla para incremental capital-output ratio), o sea, el número de dólares de inversión necesarios para producir un dólar más de PIB real. En todo el sudeste asiático estos ICOR estaban aumentando, una clara evidencia de los rendimientos decrecientes. Dados unos ICOR en ascenso, el crecimiento sólo podía sostenerse vía una tasa siempre creciente de inversión, y eso simplemente no iba a suceder.

También, como en el caso de la Unión Soviética, el fracaso en lograr un crecimiento en la productividad suscitaba dudas sobre la efectividad del manejo económico en general. Hasta cuando los resultados de Young y Lau recibieron publicidad, mucha gente, tanto asiática como occidental, había ensalzado las virtudes de un supuesto "sistema asiático" en el que los funcionarios del gobierno les daban a los mercados una dirección estratégica, lo que, supuestamente, lograba resultados superiores a los del ingenuo laissez-faire. Pero ese sistema, si resultaba exitoso, era de suponer que llevaría no sólo a la movilización de enormes recursos sino a su uso eficiente. Entonces, ¿por qué no se estaba elevando la eficiencia? Es más, de nuevo, como en la Unión Soviética, Asia se encontraba todavía rezagada tecnológicamente respecto de Occidente y debería haber estado en posición de lograr un crecimiento rápido de productividad tomando en préstamo y adaptando tecnologías existentes. ¿Por qué no se reflejó esto en los datos?

Lo curioso fue que las anécdotas sobre la transferencia de tecnología eran innumerables. La fábricas asiáticas, las telecomunicaciones y los métodos de construcción claramente se estaban haciendo más eficientes gracias a la importación de tecnología occidental. Sin embargo, de alguna manera estas ganancias se estaban dilapidando. Aunque el sistema asiático había sido espectácularmente exitoso en la movilización de recursos, no parecía particularmente eficiente en la utilización de esos recursos.

Esto si es que, para comenzar, existe algo que pueda llamarse "sistema asiático". (Paul Krugman;1999, página 67).

res de reservas. El FMI dio sus recomendaciones clásicas[7] que consisten en mantener altas tasas de interés para mantener los dólares y evitar que salgan del sistema financiero, así como incentivar el ingreso de capitales dada la mayor rentabilidad. Sin embargo, esto trajo como consecuencia una desmotivación a las inversiones y al consumo, lo que ocasionó recesión con pérdidas de reservas. El temor a devaluar, por parte de los gobernantes, fue crear inflación y traer como consecuencia que las deudas de las empresas en dólares se hagan difíciles de pagar. Sin embargo, la decisión tomada no fue la mejor, porque al fin y al cabo Brasil tuvo que devaluar. Obviamente, la devaluación afecta a todos los países latinoamericanos y a los socios comerciales del resto del mundo. Este es un caso típico de crisis de segunda generación.

El tercer tipo de crisis es la que sucedió en México en 1994. Todo va bien; sin embargo aparece el pánico financiero y la expectativa de devaluación. Los capitales salen de un día a otro del sistema financiero. El tipo de cambio aumenta y las empresas endeudadas en dólares se ven en problemas. Sin embargo las exportaciones se hacen más baratas por el efecto precio, ergo más competitivas.

Pareciera que este tipo de crisis aparece de la nada. Un aspecto importante a ser considerado es la vulnerabilidad[8] del sistema financiero. En el caso de Brasil, este país superó la crisis gracias a su sistema bancario estable.

El crecimiento económico acarrea riesgos que influyen en la vulnerabilidad del sistema financiero. La única forma de reducir los riesgos es tener un sistema financiero sólido, un buen soporte legal y un apalancamiento adecuado por parte de las empresas, es decir, deudas posibles de pagar a los bancos.

Una de las conclusiones de la conferencia es que no existen soluciones iguales para todos los casos como planteara el FMI y que cualquier país, sea desarrollado o no, está expuesto a una crisis de tercera generación y que sólo las políticas económicas coherentes, un sistema financiero estable y una buena legislación amortiguarían la crisis. En algunos casos se hizo necesario los controles a los capitales de corto plazo, como fue el de Malasia (en el Perú los capitales de corto plazo no están expuestos a los encajes, me refiero a los préstamos tomados por la banca comercial con bancos del extranjero).

Mantener el tipo de cambio fijo tampoco es conveniente, a menos que las monedas estén integradas y que exista libre movilidad de recursos.

---

(7) Brasil incrementó las tasas de interés y los impuestos, y disminuyó el gasto público con la finalidad de evitar fuga de capitales y crear confianza en la moneda nacional y en la economía en general, como parte del programa de asistencia de los E.E.U.U. de N.A. (Paul Krugman, 1999, capítulo 6).

(8) El economista Rudiger Dornbusch, del Massachusetts Institute of Technology, en junio de 1998 en la Pontificia Universidad Católica del Perú ofreció una conferencia titulada "Consecuencias de la crisis asiática: lecciones para limitar la vulnerabilidad financiera". En esta conferencia magistral , el Dr. Dornbusch definió la vulnerabilidad como una situación frágil del sistema bancario, donde influyen las deudas en dólares de sus clientes. También influye en esta situación las deudas con los bancos del exterior cuando es muy grande y de plazos muy breves aumentando el riesgo para una crisis de disponibilidad de fondos.

En relación a la posibilidad de que nuestra economía adopte el dólar como única moneda en un breve plazo no existe una solución inmediata, es decir, dependerá de la evolución de la economía. Si la masa monetaria se mantuviera en un setenta por ciento aproximadamente en dólares por un periodo de tiempo de quince años o más, sería conveniente la dolarización. Sin embargo, sería interesante observar muy de cerca la evolución de la economía del Ecuador en su proceso de dolarización. El conferencista dio énfasis a que el sistema de tipo de cambio flexible es el óptimo en estas circunstancias.

Influencias en la economía peruana

El año 1998[9] se caracterizó por la disminución del ingreso de los capitales de corto plazo, el endeudamiento de los bancos comerciales locales con los bancos internacionales, y también la disminución de los capitales de largo plazo, la inversión directa. En el primer caso, la oferta de crédito de los bancos comerciales se contrae y el costo del crédito se eleva ocasionando una disminución de la actividad económica a través del consumo y las inversiones lo que conlleva una disminución de la demanda interna[10].

Esta situación responde también al aumento del riesgo país, lo que se ve reflejado en la reducción del valor de nuestros bonos Brady tipo PDI en el mercado financiero internacional. Los precios de los documentos caen y las tasas de interés o de rentabilidad aumenta. Esta última variable es la que marca la diferencia con los bonos del tesoro de los E.E.U.U. de N.A., los cuales se consideran documentos de riesgo cero.

También la crisis rusa tuvo su impacto en nuestra economía. El ingreso de capitales de corto plazo nuevamente se reduce como producto de la cancelación de las líneas de crédito con el exterior. Algunos bancos tuvieron crisis graves, tales como el República, Banex y el Latino. Los dos primeros cerraron sus operaciones.

Otro impacto negativo para nuestra economía fue la caída de los precios de nuestras exportaciones tradicionales como consecuencia de la caída de la demanda internacional por nuestros productos. La consecuencia fue una reducción de la producción, menos tributa-

(9) *Fuente: Informe de coyuntura del año 1998 del departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú*

(10) *La demanda global (Dg) es la suma de la demanda interna (Di) y de la demanda externa (De). La primera es el consumo (C) e inversión (I) los cuales incluyen las importaciones (M), la segunda son las exportaciones (X). Si a la demanda interna (Di) le restamos las importaciones (M) nos quedamos con la demanda doméstica (Dd). Luego Dd = Di – M; y Dg = Dd + M + X. Por otro lado el Producto Bruto Interno (PBI) y las importaciones (M) conforman la producción global considerando al resto del mundo. Como principio se asume que la producción global (Pg) es igual a la demanda global (Dg). (PBI + M = Di + X). Si despejamos el PBI tenemos la siguiente identidad macroeconómica: PBI = Di + X – M = Dd + X; en una recesión, la caída de la demanda interna arrastra a las importaciones, por lo que la balanza comercial se vuelve menos negativa o en algunos casos se equilibra. Sin embargo la disminución de las importaciones no influye en la producción bruta interna, pero es una señal de recesión.*

ción, caída de la rentabilidad de las empresas exportadoras, disminución en los ingresos de divisas, reducción de las reservas internacionales netas y aumento del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos vía la balanza comercial. (Esto último fue contrarrestado por el efecto recesión que contrajo las importaciones y mejoró la balanza comercial en 1999).

La consecuencia que más resalta es la disminución considerable de la actividad económica reflejada en la tasa de crecimiento del PBI. Esta recesión reforzada por la crisis rusa en el último trimestre del año 1998, afectó el sector manufacturero, la construcción, el comercio y los servicios; el gasto y la inversión privada.

La contracción del crédito y el aumento de su costo, tal como dijéramos, fue un factor determinante. Los bancos se vuelven más cuidadosos en los préstamos en vista que la morosidad en el pago de las deudas por parte de los clientes aumentó de manera considerable.

El aumento de las tasas de interés activa en términos reales (por encima de la inflación) en dólares aumentó afectando las deudas tanto de las empresas como de las familias. En el primer caso, las empresas se ven imposibilitadas de pagar sus deudas, lo cual afecta su capacidad de producción y de tomar nuevos créditos para evitar el cierre de las mismas. Las familias también tienen deudas, ya sean de consumo, con las tarjetas de crédito, así como préstamos hipotecarios. Esto último contrajo la demanda de la construcción de casas y de edificios, lo cual se vio reflejado en la disminución de producción de insumos del sector construcción.

En síntesis, tres fueron los eventos que afectaron nuestra economía: crisis rusa a través de la devaluación del rublo, la declaración de moratoria de su deuda y la fuga de capitales en el Brasil, así como la devaluación de su moneda, el real.

En el año 1999[11] las reservas internacionales tuvieron una fuerte disminución, llegando a un valor mínimo de $ 8,400 millones (habiendo pasado los $10,000 millones en 1998), como producto de la disminución, del influjo de divisas. Es decir, podríamos aventurarnos a establecer que la relación entre los flujos de capital y la variación de las reservas internacionales netas es positiva. La balanza comercial estuvo equilibrada, después de muchos años, como consecuencia de la caída de las

---

(11) Fuente: Informe de coyuntura del año 1999 del departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

(12) Cada vez que la economía norteamericana presenta un crecimiento de la actividad económica que ocasiona un aumento de la inflación más allá de los niveles aceptables de la política económica, aparece el debate de si se debe adoptar alguna medida que frene dicho crecimiento. Esta situación es conocida como el calentamiento de la economía. Dada la evidencia empírica, la autoridad monetaria eleva la tasa de interés de los fondos federales siendo un instrumento de La Reserva Federal (FED) de los E.E.U.U. de N.A. (el equivalente del Banco Central de Reserva del Perú), lo que a su vez ocasiona que los créditos se hagan más caros, las inversiones y el consumo no se expanda a la misma velocidad o disminuyan, cesa la presión sobre el aumento de los salarios y de los precios de los bienes y servicios, luego la presión inflacionaria disminuye en vista que los costos económicos de las empresas dejan de aumentar o disminuyen.

importaciones. Este fenómeno tiene como causa la recesión de la economía, habiendo influenciado sobremanera la crisis económica de Brasil a fines del año 1998 y principios de 1999. Sin embargo, dos eventos más afectaron a nuestra economía: la expectativa del aumento de las tasas de interés norteamericana[12] y la moratoria de la deuda externa del Ecuador. La inversión privada se contrajo fuertemente, la restricción del crédito ocasionó que el PBI no primario[13] decrezca. Esta reducción de la actividad económica relacionada con la producción de bienes no primarios se vio reflejada en la disminución de los créditos a este sector de la economía.

En el gráfico N° 1 podemos observar la caída del tipo de cambio real[14] de nuestra moneda con respecto al real brasileño en el año 1998, al igual que en el caso del Ecuador en el año 1999 con una recuperación a mediados de

(13) El PBI primario se relaciona con actividades extractivas y la manufactura procesadora de recursos primarios como las fábricas de harina de pescado, refinería de metales, y el PBI no primario, con el resto de las actividades económicas, como la industria manufacturera y de insumos en general. En el primer caso, los precios de estos bienes se fijan en los mercados internacionales y están expuestos a las expansiones y contracciones de la economía internacional, lo cual se ve reflejados en los precios relativos de nuestras exportaciones con respecto a las importaciones, TI = PX / PM , donde TI son los términos de intercambio, PX precios de nuestras exportaciones y PM , de las importaciones. Los TI nos da la información de la capacidad adquisitiva de nuestros productos transables con respecto a las importaciones. Si la demanda por nuestros productos se contrae por una crisis internacional, caen los precios de las exportaciones, los TI disminuyen y cada dólar que nos retorna por las exportaciones adquieren menos productos importados; también una disminución de los TI se relaciona con una salida de divisas mayor que el ingreso de las mismas como producto del comercio internacional, ya que el volumen de las exportaciones disminuye por la contracción de su demanda. Es decir debido a un "efecto precio y volumen", se podría dar una fuga de divisas viéndose afectada la balanza comercial. Esta situación produciría presiones al alza del tipo de cambio volviéndose la economía más frágil dependiendo del influjo de capitales para que la balanza de pagos se equilibre y no se pierda reservas internacionales netas. (La definición del PBI primario ha sido tomada de los informes de coyuntura del departamento de Economía de la Pontificia Universidad Católica del Perú)

(14) El tipo de cambio real lo definimos como TCR = (E) . (P) / (P), donde E es el tipo de cambio nominal con respecto a una moneda extranjera, P* es el nivel de precios del país extranjero y P es el nivel de precios nacional, calculados en base al Indice de precios del consumidor; se puede resumir que el TCR es un precio relativo de un bien extranjero con respecto a un bien de nuestra economía pero en una sola moneda. Si Brasil devalúa con respecto al dólar, su moneda pierde capacidad adquisitiva, es decir se necesitan más reales para comprar un dólar; si nosotros deseamos importar, nuestros dólares tendrán una gran capacidad adquisitiva, luego las importaciones podrían aumentar; lo contrario sucede con nuestras exportaciones, se hacen más caras y luego menos competitivas (por el lado de los costos) , pero ¿cómo afecta a nuestro tipo de cambio con respecto a la moneda brasileña? Si nosotros queremos comprar reales, usamos el dólar como puente y así cada nuevo sol adquiere una mayor cantidad de reales en vista que nuestra moneda está pegada a una moneda dura; luego nuestra moneda se aprecia con respecto al real, es decir, menos nuevos soles por real, o más reales por un nuevo sol. Como conclusión, el tipo de cambio con respecto al real caerá cada vez que Brasil devalúe en relación al dólar, asumiendo que el resto de variables siguen igual. Esto se aprecia en la figura Nº 1.*

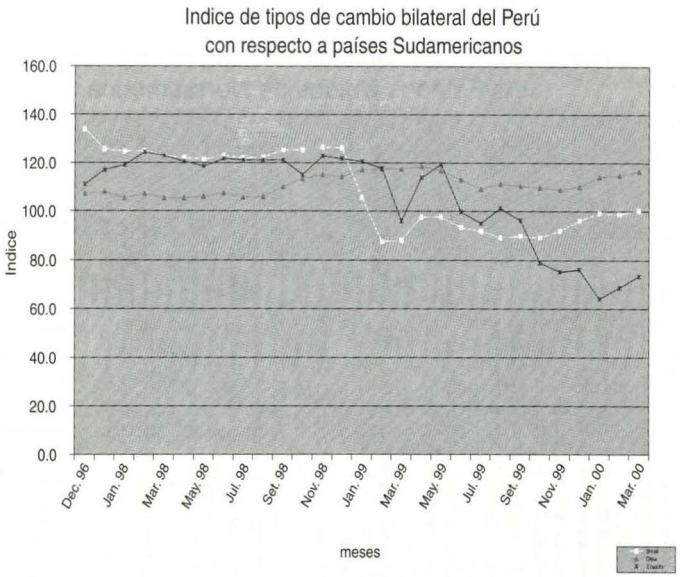


FIGURA Nº 1. Fuente: Banco Central de Reserva del Perú Elaboración propia.

año para luego adoptar una tendencia a caer hasta fin de año.

En el caso de Chile el tipo de cambio ha aumentado ligeramente en el año 1998 para luego caer y recuperarse a fines del mismo año.

La caída del tipo de cambio real de los países latinoamericanos con respecto a nuestra moneda se da por la depreciación de sus monedas con respecto al dólar lo que conlleva a una apreciación de nuestra moneda en relación a las de los otros países, tal es el caso del Brasil y el Ecuador. Esta apreciación resta competitividad a nuestros bienes exportables hacia dichos países. Por otro lado, las importaciones se hacen más baratas lo que trae como consecuencia el aumento de éstas.

En la *figura Nº 2* tenemos la evolución del tipo de cambio real con respecto al dólar. Podemos ver el aumento de esta variable a mediados del año 1998[15].

(15) *El aumento del tipo de cambio nominal se debe a la interacción de la oferta y demanda del dólar. La oferta puede ser variada por la autoridad monetaria. La variación del tipo de cambio real (TCR), además de depender del tipo de cambio nominal (E), depende del nivel de precios de los E.E.U.U. y del nivel de precios de nuestra economía.(TCR =f(E,P*,P). En tal sentido tenemos la siguiente fórmula (1+DTCR-/100)=(1+DE/100)*(1+DP*/100)/(1+DP/100) que relaciona los cambios porcentuales de las variables. Se puede simplificar asumiendo que la inflación en los E.E.U.U. no varía:DTCR%=DE%- DP%. Luego para que el tipo de cambio real aumente la variación porcentual de E tiene que ser mayor que la variación porcentual de P. En otras palabras, la depreciación de nuestra moneda o la tasa de variación porcentual del tipo de cambio nominal con respecto al dólar tiene que ser mayor que la tasa de inflación.*

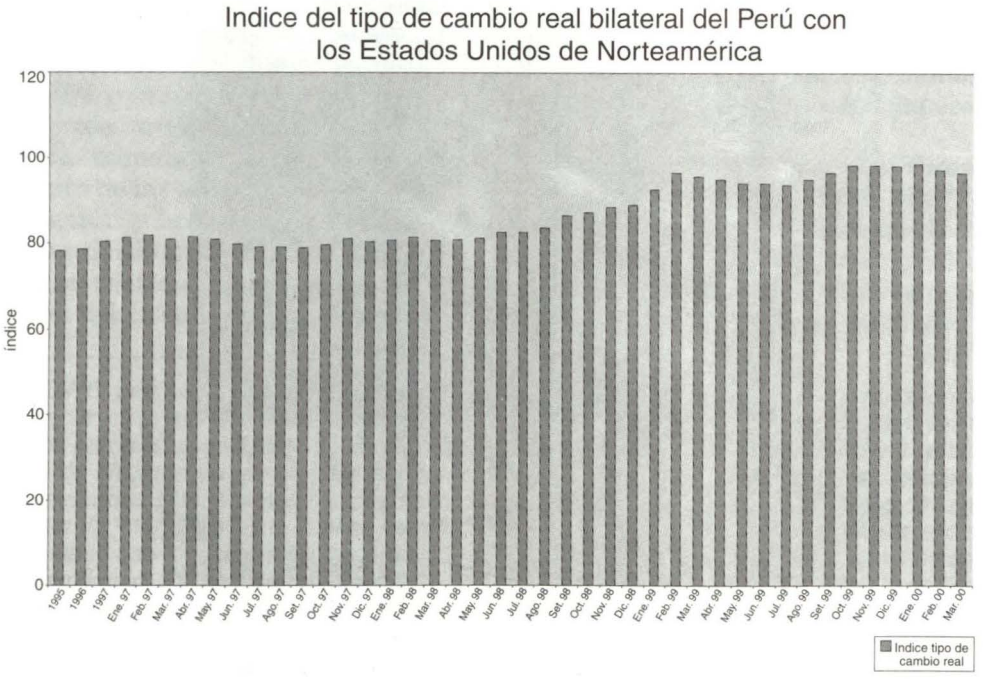


FIGURA Nº 2. Fuente: Banco Central de Reserva del Perú Elaboración propia.

En la *figura Nº 3* tenemos la evolución de las reservas internacionales netas y es a partir del año 1998 que empiezan a disminuir para tener una ligera recuperación en el presente año[16].

En la *figura Nº 4* tenemos el diferencial de rendimientos de nuestros bonos Brady PDI contra los bonos del tesoro de los E.E.U.U. de N.A que es considerado como el riesgo país. Vemos un pico fuerte en setiembre del año 1998 pasando los 900 puntos. Este diferencial de alguna manera cuantifica la percepción del nivel de confianza de nuestros bonos en el mercado financiero internacional. Este valor es un porcentaje que refleja un diferencial de rentabilidad. Al aumentar el riesgo país nuestras ta-

(16) Las reservas internacionales netas del Banco Central de Reserva (RIN) tienen tres componentes: los encajes de los bancos comerciales, los depósitos por conceptos de las privatizaciones y la posición de cambio que es el componente que realmente pertenece al Banco Central de Reserva. La disminución de las RIN puede deberse a cualquiera de estos componentes. Los encajes son parte de los depósitos que tienen los clientes de los bancos comerciales. Si disminuye la tasa de encaje, los depósitos de las privatizaciones o si el BCR vende dólares para mantener el tipo de cambio nominal, las RIN disminuyen.

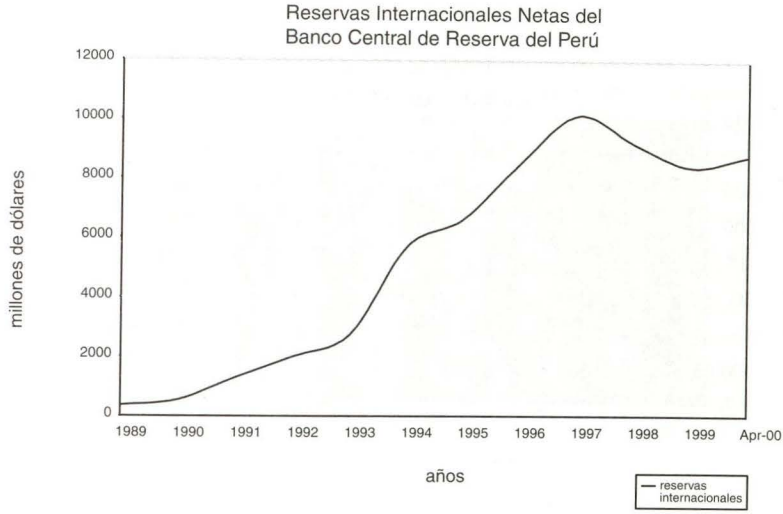


FIGURA Nº 3. Fuente: Banco Central de Reserva del Perú Elaboración propia.

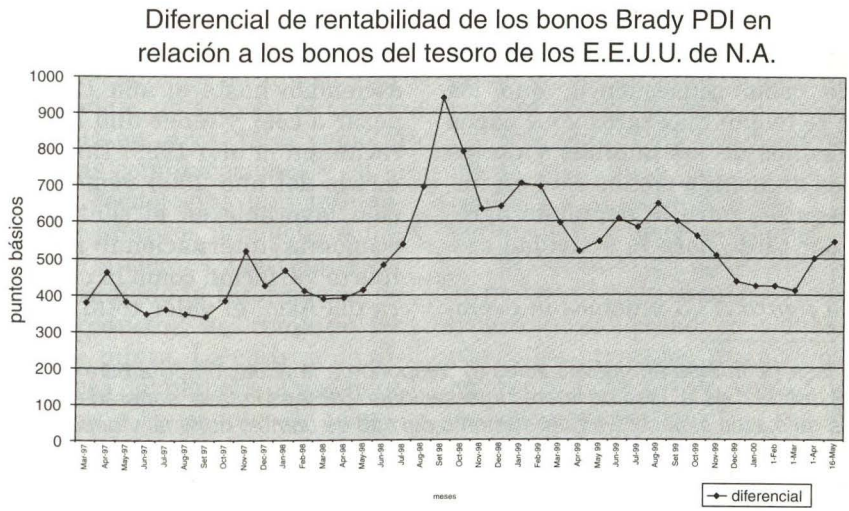


FIGURA Nº 4. Fuente: Banco Central de Reserva del Perú Elaboración propia.

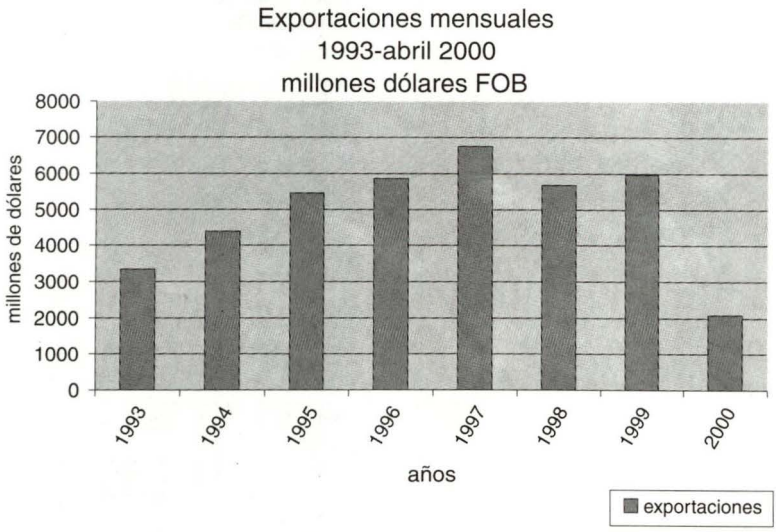


FIGURA Nº 5. Fuente: Aduanas, Intendencia Nacional de Sistemas
Las exportaciones del presente año son del mes de Enero hasta Abril
Elaboración propia.

sas de interés en moneda nacional se verán incrementadas por este valor[17] trayendo como consecuencia que los créditos se hagan más caros y los pagos de las deudas de las familias y de las empresas aumenten siendo éste un impacto negativo para la demanda agregada y por tanto para la actividad económica.

En la *figura Nº 5* tenemos la evolución del valor FOB de nuestras exportaciones, pudiéndose observar que éstas ascienden hasta el año 1997 para empezar a caer y tener una ligera recuperación en el año 1999. En los primeros meses del año 2000 vemos una evolución favorable en el sentido que si la economía internacional no tiene una fuerte variación como la crisis financiera del Asia, el valor total de las expor-

(17) La tasa de interés en nuevos soles (i) responde a la ecuación de arbitraje : i = i + DE% + F, donde i* es la tasa de interés internacional, DE% es la tasa esperada de devaluación que refleja las expectativas del aumento del tipo de cambio nominal y depende del tipo de cambio esperado en un tiempo determinado por los agentes económicos, y F es el riesgo país medido en porcentajes (también se cuantifica en puntos básicos, donde 100 puntos es 1%). En otras palabras, nuestra tasa de interés, en términos generales se forma en base a la tasa de interés internacional, la rentabilidad que se obtendría por tener parte de la riqueza de las personas o empresas en dólares y el riesgo de otorgar créditos. Sin embargo es importante resaltar que existen otras variables que podrían ser consideradas, en vista que la ecuación presentada arriba se utiliza en modelos macroeconómicos los cuales tienen un buen grado de abstracción de la realidad.*

taciones se recuperaría a finales del año. La caída de las exportaciones se debería a la contracción de la demanda internacional por nuestros bienes transables como producto de la crisis del Asia. Por ejemplo tenemos que en el periodo de Enero - Mayo del presente año del total del valor exportado, las exportaciones a los E.E.U.U. de N.A. fueron del 25.81%, al Reino Unido, 9.29%, Suiza, 9.26%, Chile, 4.72%, Brasil, 3.16%, y al Ecuador, 1.24%. En tal sentido una devaluación de la moneda brasileña nos afecta en términos competitivos (ventaja en costos), pero si se trata de volumen es reducida la influencia. En cuanto al tipo de exportaciones, si comparamos la variación porcentual del periodo mencionado con respecto al del año pasado tenemos que se han reducido las exportaciones de algunos bienes tradicionales tales como el oro (-8.52%), estaño (-59.51%), petróleo crudo (-23.04%). En relación a los bienes no tradicionales, éstos cayeron de la siguiente manera: pesqueros (-15.00%) y minería no metálica (-17.48%). Sin embargo algunos productos resaltaron en las exportaciones tales como los siguientes bienes tradicionales: cobre (18.34%), hierro (27.03), plata refinada (25.35%), harina de pescado (46.92%), aceite de pescado (56.89%), derivados (253.92%); y bienes no tradicionales; textil (25.81%), sidero metalúrgico (27.89%), madera y papeles (32.13%), pieles y cuero (29.30%)[18].

Como se puede apreciar, algunas exportaciones no se han recuperado.Sin embargo, en general, las exportaciones tienen una tendencia creciente tal como se demuestra en la figura N° 5, teniendo en consideración la evolución de los primeros meses del presente año.

Conclusiones

La globalización, de modo general, nos ha dado beneficios en muchos aspectos de la vida, no sólo en el campo económico sino en otros, tales como el tecnológico, las comunicaciones y en lo cultural. Las tecnologías han influenciado en los procesos productivos haciéndolos más eficientes. Las comunicaciones han irradiado la información de los nuevos productos, así como de las tecnologías de punta. La cultura de diferentes lugares del planeta la podemos conocer gracias a los canales de televisión y la internet en tiempo real. Es así como una nación en su conjunto, se integra a la comunidad internacional.

Las economías también se han integrado desde hace un buen tiempo. Sin embargo, un factor determinante por el cual en el siglo pasado la globalización fue frenada fueron las políticas económicas adoptadas por algunos países contrarios al libre mercado y también por las dos guerras mundiales.

Si tenemos en consideración cómo se ha beneficiado nuestra economía debemos ver el mercado de bienes y servicios y los mercados financieros. En el primer caso, se nos presentan oportunidades de colocar nuestros productos en mercados extranjeros dependiendo de la eficiencia en la producción, las ventajas comparativas y las competitivas. Con respecto a las importaciones, con-

(18) La información estadística tiene como fuente la página Webb de Aduanas. (www.aduanet.gob.pe)

tamos con una gran cantidad de productos cuyos precios competitivos permiten su adquisición ya sea al contado o al crédito. En el segundo caso, el influjo de capitales de corto plazo y largo plazo permiten una mayor capacidad de inversión en nuestra economía a través del mercado de crédito y de las inversiones directas. Bajo esta racionalidad, la globalización es muy positiva, pero surge una pregunta, ¿quiénes realmente se benefician? La efectividad de este fenómeno se podría medir en la magnitud en que ésta se expanda por toda la sociedad. Es decir, qué porcentaje de la sociedad participa de la comunidad internacional. Este sería un enfoque social de los efectos de la globalización que no escapa a la ciencia económica como parte de las ciencias sociales. Realmente ¿aumenta el bienestar de la población? No se le podría responsabilizar a la globalización de ser perjudicial si es que no solucionamos nuestros problemas. Este fenómeno es una realidad a la cual no podemos escapar; sin embargo, vale la pena correr los riesgos, teniendo en consideración que la autarquía no resolvió los problemas económicos de los países que no aceptaban el libre comercio como estrategia de crecimiento y desarrollo.

En una expansión de la economía internacional, los países de economías pequeñas, como el nuestro, se benefician, tal como explicáramos anteriormente, en el sentido que la economía participa en los mercados exportando bienes e importando productos y nuevas tecnologías. Sin embargo lo importante es entender que una crisis internacional también traerá tarde o temprano efectos negativos para nuestra economía. Las crisis financieras contraen los flujos de capital, los créditos se reducen, se hacen más caros, y el tipo de cambio presenta presiones para su alza. En el mercado internacional de bienes, la demanda por nuestros productos se contrae, lo que deprime los precios y las ventas, afectando a las empresas exportadoras y a los ingresos por tributación. Esta situación se agravaría si los países que compran nuestros productos devalúan sus monedas con respecto al dólar. Entonces podemos también plantear otra pregunta ¿quiénes se ven afectados con las crisis internacionales?. Las empresas que tienen deudas en moneda extranjera (dólares), incluyendo los bancos comerciales, se verán en aprietos si los créditos se hacen más caros, la carga de la deuda aumenta, y si se devalúa la moneda la cosa se complica más. El Banco Central de Reserva pierde reservas internacionales netas para mantener el tipo de cambio y evitar que éste se eleve. En estas circunstancias la actividad económica disminuye, lo que afecta el empleo.

En síntesis, la globalización económica trae ventajas y desventajas; esta última se puede definir como los riesgos que se tienen que asumir al depender de mercados extranjeros. La dependencia de nuestra economía con el resto del mundo ya no es un tema que se discute, pues la globalización es una fuente de dependencia de los mercados internacionales. Sin embargo los riesgos deben ser considerados en el sentido que una buena integración al sistema económico mundial puede verse afectada en cuestión de días. Nuestras exportaciones requieren de compradores y el esfuerzo debe ser orientado a la creación de demanda externa vía las ventajas competitivas y comparativas. Las importaciones compiten con los productos domésticos y por tanto con las empresas na-

cionales. La eficiencia, la variedad en la producción, las ventajas en costos, y la atención al cliente serán las armas de nuestros empresarios para competir en los mercados internacionales y nacionales. En los mercados financieros internacionales la dependencia a los flujos de capitales para equilibrar las cuentas externas y cubrir la brecha externa debe ser analizada en base a la vulnerabilidad de nuestro sistema financiero y a lo volátil que podrían ser los ingresos de capitales de corto plazo. En este caso influyen las expectativas internacionales sobre nuestra economía a través del riesgo país y las devaluaciones que pudieran presentarse en las economías de los socios comerciales. Contar con una economía dolarizada acentúa los riesgos y los impactos negativos de las crisis internacionales. Es así como a través de los mercados internacionales y nacionales nuestra economía debe crecer conociendo los riesgos no solamente internos sino el de los países con los cuales tenemos una relación comercial. No es suficiente la agresividad en las exportaciones y en la colocación de nuestros productos en los mercados internacionales, sino que se hace necesario investigar la tendencia de las economías con las cuales nuestra dependencia se ha acentuado como consecuencia de la globalización.

BIBLIOGRAFÍA

- Fukuyama, Francis: *El fin de la historia y el último hombre.*1992.
- Gilpin, Robert: *La economía política de las relaciones internacionales.* 1987.
- Krugman, Paul: *De vuelta a la gran depresión.* 1999.
- Krugman, Paul. *Inestabilidad de la tasa de cambio.* 1989.
- Pontificia Universidad Católica del Perú, Departamento de Economía. *Informe de coyuntura del año 1998 y 1999.*