PRELIMINAR
Instituto Latinoamericano de
Planificación Económica y Social
Santiago, junio de 1968

ECONOMIA INTERNACIONAL *

Programa de Trabajo y Bibliografía

* Programa de Capacitación. Profesor Pedro Paz; Ayudantes Patricio Orellana, Armando de Filippo e Isaac Grober.

CATEDRA DE ECONOMIA INTERNACIONAL

Objetivos

El curso está programado para proporcionar algunos instrumentos teóricos de economía internacional, necesarios para una mayor comprensión de ciertas materias del Programa de Capacitación. En consecuencia, no incluye todos los temas que se estudian normalmente en una cátedra de Economía Internacional. No obstante, algunos de los temas no tratados son desarrollados en otras cátedras del programa, principalmente en las de Política Económica e Integración.

Los tópicos principales que configuran este curso son:

i) análisis de las ventajas comparativas y de los términos del intercambio;

ii) el sector externo y el nivel de ocupación;

iii) problemas monetarios internacionales; y

iv) análisis teórico del capital extranjero.

En la primera parte se describe brevemente la evolución histórica del concepto de las ventajas comparativas, y se analizan sus relaciones con los términos del intercambio.

Luego se estudian los efectos de las exportaciones, de las importaciones y de los términos del intercambio sobre el nivel de ingreso y de ocupación. Estos efectos se analizan utilizando básicamente el instrumental de los multiplicadores del sector externo.

En la tercera parte del curso se define el problema de la liquidez internacional, mencionando luego algunos de los principales planes para reformar el sistema monetario internacional. Se analiza su importancia para la ampliación del comercio mundial, tanto en los países del centro como en los de la periferia.

Finalmente, se enfoca desde el punto de vista de la teoría económica el impacto del capital extranjero en las economías de la periferia. En función del análisis anterior, se plantean los elementos para una política respecto al capital extranjero.

/Programa de

Programa de Trabajo

I. Ventajas comparativas y términos del intercambio

1. La evolución histórica del concepto de las ventajas comparativas
   a) Ventajas comparativas absolutas y relativas.
   b) Enfoques modernos.
2. Los términos del intercambio
   a) Su relación con las ventajas comparativas
   b) Diferentes conceptos de términos del intercambio
   c) Problemas de medición estadística
   d) Efectos de las variaciones de los términos de intercambio en los países subdesarrollados

II. El sector externo y el nivel de desocupación

1. Las exportaciones y el nivel de ocupación
2. Los términos de intercambio y el nivel de ocupación
3. Los multiplicadores del sector externo

III. Problemas monetarios Internacionales

1. Definición del problema de la liquidez internacional
   a) Disponibilidad mundial
   b) Crecimiento
   c) Distribución
   d) Estabilidad
2. Principales planes para reformar el sistema monetario internacional

IV. El papel del capital extranjero en el desarrollo

1. El capital extranjero en las economías del centro y de la periferia
2. Efectos de los flujos de capital extranjero entre el centro y la periferia.
3. Elementos para una política respecto del capital externo.

/Bibliografía Básica

Bibliografía Básica

Las lecturas marcadas con asteriscos (*) son obligatorias.
El resto constituye bibliografía para consulta posterior.

I. Ventajas comparativas y términos del intercambio

* Griffin, Keith y Ricardo Ffrench-Davis: Reformulación de algunos aspectos de la teoría del comercio internacional, INSTITUTO, documento mimeo., abril 1967. Pags. 1-6; 35-47

Ellsworth, P.: Comercio internacional, México, Fondo de Cultura Económica, 1946, Capítulos I al VI.

Kindleberger, Charles: Economía internacional, Madrid, Ed. Aguilar, 1952, Capítulos V y VI.

* Brown, R.: Los términos del intercambio, INSTITUTO, mimeo, abril de 1967.

* Kaldor, N.: El problema de la relación de precios del intercambio en los países subdesarrollados, mimeo., abril de 1967

Haberler, G.: Los términos del intercambio y el desarrollo económico en "El desarrollo económico y América Latina", editado por Howard S. Ellis, México, Fondo de Cultura Económico, 1960, páginas 325-363.

* CEPAL: Estudio económico de América Latina, 1949, Naciones Unidas, Nueva York, 1951, Capítulos II y III.

Chenery, H.: Ventajas comparativas y política de desarrollo económico, documento mimeo., INSTITUTO, abril 1967.

Prebisch, Raúl: Hacia una dinámica del desarrollo latinoamericano, INSTITUTO, mimeo., abril de 1967.

Kindleberger, Charles: Desarrollo económico, Capítulos XIV, INSTITUTO, mimeo., 1966.

/Balogh, Thomas

Balogh, Thomas — La política económica y el sistema de precios, INSTITUTO, mimeo., mayo 1967.

Myint, H. — La teoría clásica del comercio internacional y los países subdesarrollados, INSTITUTO, documento mimeo., mayo 1967.

* CEPAL: Nota especial sobre los conceptos y métodos utilizados por la CEPAL en sus análisis del desarrollo económico, en Boletín Económico de América Latina, Vol. N° 2, septiembre 1956; páginas 34 y 35. También en documento mimeo., INSTITUTO, abril 1967 (apartado titulado "El efecto de la relación de precios del intercambio").

II. El sector externo y el nivel de ocupación

Kindleberger, Charles: Economía internacional, Madrid, Ed. Aguilar, 1960, Capítulo IX.

* Griffin, Keith y Ricardo Ffrench-Davis: El multiplicador del sector externo, INSTITUTO, documento mimeo., abril 1967.

Machlup, Fritz: International trade and the national income multiplier, Filadelfia, Blakiston, 1943.

Ellsworth, P.: Comercio internacional, México, Fondo de Cultura Económica, 1946, Capítulo XII.

III. Problemas monetarios internacionales

* Griffin, Keith y Juan Braun: El crecimiento mundial y la distribución de la liquidez, INSTITUTO, documento mimeo., abril 1966.

Prebisch, Raúl: Una política económica internacional para el desarrollo, INSTITUTO, mimeo., julio 1966.

Ffrench-Davis, Ricardo y Benjamín Mira: El problema del oro y la liquidez internacional, INSTITUTO, mimeo., junio 1968.

/Conferencia de

Conferencia de las Naciones Unidas
sobre comercio y desarrollo: Los problemas monetarios internacionales y los países en desarrollo, informe del grupo de expertos, New York, Naciones Unidas, 1966.

IV. El papel del capital extranjero en el desarrollo

* Griffin Keith y Ricardo Ffrench-Davis: El capital extranjero y el desarrollo, INSTITUTO, documento mimeo., 1966.
* Dell, Sidney: Objetivos del mercado común en los países subdesarrollados, INSTITUTO, documento mimeo., 1966. Páginas 36-43.
* Sunkel, Osvaldo: Política nacional de desarrollo y dependencia externa, INSTITUTO, documento mimeo., abril 1967.
* Paz, Pedro F.: Dependencia financiera y desnacionalización de la industria interna, Ditto, noviembre 1967.

Seminarios

Se realizarán dos seminarios. El primero de ellos relativo a ventajas comparativas y términos del intercambio, y el segundo a problemas monetarios internacionales.

CALIFICACION

La calificación de la cátedra se basará en un examen final escrito en función de lo desarrollado en clases y de la bibliografía obligatoria y por la participación en los seminarios. Ponderación: Examen 70 %
Seminarios 30 %

PRELIMINAR
Instituto Latinoamericano de
Planificación Económica y Social
12 de mayo de 1967

Profesor: Sr. Pedro Paz

EXAMEN DE ECONOMIA INTERNACIONAL

Instrucciones

a) Se sugiere que en la fundamentación de sus respuestas utilice el instrumental teórico y analítico desarrollado en clases e incluidos en la bibliografía.

b) Se prohibe consultar cualquier tipo de apuntes.

c) El tema puede desarrollarse extensamente, sin límite de espacios. Cada pregunta debe responderse en la página correspondiente, sin excederse de este espacio.

d) Todas las preguntas y el tema son obligatorios.

e) Tiempo: 2 horas

f) Se ruega no olvidar colocar el nombre del alumno en cada pregunta y en el tema.

Tema:

Analice los efectos de variaciones en los términos de intercambio.

Sugerencias:

En el tema se sugiere que se conteste previamente si existe o no deterioro en los términos del intercambio; en esta respuesta debe hacerse mención a las formas de medirlos y las limitaciones que pueden encontrarse. Si hubiera deterioro analice los efectos que se generan en la periferia.

Pregunta 1: Explique en qué consiste la teoría de las ventajas comparativas.

Pregunta 2: Explique qué entiende por multiplicador de los términos internos del intercambio.

Pregunta 3: Señale los elementos a considerar para evaluar si la oferta actual de liquidez internacional es adecuada.

Pregunta 4: Comente el papel del capital extranjero en el desarrollo de los países de la periferia.

PRELIMINAR
Instituto Latinoamericano de
Planificación Económica y Social
22 de junio de 1968

Profesor: Sr. Pedro Paz

EXAMEN DE ECONOMIA INTERNACIONAL

Instrucciones:

a) Se sugiere que en la fundamentación de sus respuestas utilice el instrumental teórico y analítico desarrollado en clases e incluídos en la bibliografía.

b) Cada pregunta debe contestarse en hoja separada.

c) Cada pregunta debe responderse en una página, sin excederse de este espacio.

d) Todas las preguntas son obligatorias.

e) Tiempo: 3 horas.

f) Se ruega no olvidar colocar el nombre del alumno en cada pregunta.

Preguntas

1. Describa la explicación de Prebisch sobre el deterioro de los términos del intercambio.

2. Analice las ventajas y desventajas del oro como base de la liquidez internacional.

3. Analice los efectos de un aumento de las exportaciones sobre el nivel de ingreso, las importaciones y la balanza comercial.

4. Señale los efectos de la compra al centro de marcas de fábrica, patentes, etc. en una economía de la periferia.

Preliminar
INSTITUTO LATINOAMERICANO DE
PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
Santiago, junio de 1968

CATEDRA DE ECONOMIA INTERNACIONAL*

Seminario Nº 1

* Programa de Capacitación. Cátedra de Economía Internacional; Profesor Pedro Paz; Ayudantes, Isaac Grober, Armando di Filippo y Patricio Orellana.

CATEDRA DE ECONOMIA INTERNACIONAL

Seminario Nº 1

Ejercicio Nº 1

Cuadro 1

Horas-hombre necesarias para producir una unidad

	Argentina	Inglaterra
Cereales	120	108
Tractores	144	96

Cuadro 2

Horas-hombre necesarias para producir una unidad

	Argentina	Inglaterra
Cereales	107	100
Tractores	143	60

Los datos contenidos en los cuadros que anteceden reflejan las condiciones de costos (hipotéticas por supuesto) de los dos países señalados, en dos momentos distintos del tiempo.

Se pide:

1) Recalcular la información de los cuadros 1 y 2 dejándola ahora expresada en unidades de producto obtenidas por unidades de trabajo disponibles (en este caso hemos elegido 1.000 horas-hombre).

/2) Establecer

2) Establecer la relación interna de intercambio de cereales por tractores en cada uno de los dos cuadros, para ambos países;

3) De acuerdo con la información obtenida en el cuadro anterior, determinar en primer lugar para el cuadro 1, qué producto le convendría importar y qué producto le convendría producir a cada país y, entre qué límites oscilará la relación internacional de intercambio de cereales por tractores;

4) Dadas las variaciones de productividad que registra el cuadro 2, entre qué nuevos límites oscilará la relación internacional de intercambio de cereales por tractores.

5) Puesto que la relación entre las respectivas productividades da lugar a un intervalo dentro del cual se establece la relación de intercambio; ¿qué otros elementos cree usted que influyen en la determinación de una dada y específica relación de intercambio?

6) ¿Cuáles son los principales supuestos sobre los que se sustenta este enfoque de las ventajas comparativas?

7) (De discusión oral.) Tomando como base los datos contenidos en el cuadro 1, explique cuál es la diferencia conceptual que existe entre el análisis de las ventajas comparativas absolutas y el de las ventajas comparativas relativas, y cuáles son las conclusiones que alternativamente se extraen aplicando uno u otro de los análisis, en lo tocante a las ventajas derivadas del comercio internacional.

Ejercicio Nº 2 (de discusión oral)

El ejercicio anterior ha versado sobre la determinación de los límites en que oscilaría, la relación internacional de intercambio, para una realidad simplificada e hipotética, en la que sólo actúan un par de países productores de un par de bienes.

Bajo los supuestos que sustentan el enfoque contenido en el ejercicio anterior, los incrementos de productividad relativamente mayores en la industria, (es decir en los productos elaborados por los países centrales) deberían beneficiar a los remandantes de estos productos (países periféricos) al dar lugar a una disminución en el precio de los mismos.

/Sin embargo,

Sin embargo, la experiencia histórica parecería demostrar otra cosa:

"En años recientes los precios mundiales de los productos finales manufacturados importados por las naciones en vías de desarrollo han experimentado un contínuo aumento. Pero entretanto, los precios de los productos primarios agrícolas y minerales han disminuido y hacia 1960 su poder total de compra de manufacturas era un 13 por ciento menor que en 1955 y un 24 por ciento menor que en 1950. En otras palabras, en promedio en 1960, una cantidad determinada de productos primarios compraba sólo las tres cuartas partes de la cantidad de manufacturas finales que podía adquirir 10 años antes." 1/

Analice cuáles son los factores que podrían explicar esta evidencia histórica.

Ejercicio Nº 3

1) Partiendo de la siguiente información estadística:

AMERICA LATINA: RELACION DE PRECIOS DEL INTERCAMBIO 2/

Indice 1955: 100

AÑO	INDICE
1948	94
1949	91
1950	109
1951	109
1952	100
1953	103
1954	108
1955	100
1956	96
1957	96
1958	90
1959	87
1960	89

1/ Bloques de comercio y mercados comunes. Sidney y Dell (F.C.E.)

2/ Extraído de El desarrollo económico de América Latina en la postguerra. Vol. 2, p. 58 (CEPAL).

/a) Calcule

a) Calcule nuevamente la serie tomando como base el año 1959;

b) ¿Qué cambios se verifican para nuestra serie recalculada con su

c) Grafique ambas series en un sistema de coordenadas cartesianas, midiendo períodos de tiempo en el eje de las abcisas, y valores de índice en el de las ordenadas. ¿qué nos indica la tendencia en ambos casos?

2) Sabiendo que:

i) $\frac{eP_1}{eP_0} = \frac{\text{Indice precios exportaciones año 1}}{\text{Indice precios exportaciones año base}} = \frac{0,85}{1,00}$

ii) $\frac{iP_1}{iP_0} = \frac{\text{Indice precios importaciones año 1}}{\text{Indice precios importaciones año base}} = \frac{1,10}{1,00}$

iii) $\frac{eF_1}{eF_0} =$ Indice de costo de producir exportaciones (Factores insumidos por unidad de export.) $= 0,90$

iv) $\frac{iF_1}{iF_0} =$ Indice de costo real para producir export. en el país del cual importamos $= 0,70$

v) $\frac{Q_1}{Q_0} =$ Indice de variación en el volumen físico del comercio $= 1,30$

vi) $\frac{eR_1}{eR_0} =$ Valor del índice de variación en la molestia por unidad de factor que se origina al producir las exportaciones $= 1,30$

vii) $\frac{\frac{iU_1}{aU_1}}{\frac{iU_0}{aU_0}} = \frac{1,15}{1,5}$ Tanto el numerador como el denominador de esta expresión son una relación entre la utilidad promedio de los bienes que se importan y la de los que el país no produce para producir exportaciones en los años 1 y base respectivamente.

/viii) $\frac{eG_1}{eG_0} =$

viii) $\frac{iG_1}{iG_0}$ = Indice de <u>quantum</u> importaciones = 1,20

$\frac{eG_1}{eG_0}$ = Indice de <u>quantum</u> exportaciones = 1,40

a) Cuantifique y obtenga los resultados que corresponden al empleo de los siguientes conceptos de términos del intercambio:

1) Tc = Términos del intercambio de bienes

2) Tc,f = Relación simple factorial de intercambio

3) Tc,ff = Relación doble factorial de intercambio

4) Tc,q = Indice de ventajas totales del intercambio

5) Tc,f,r = La relación costo real de intercambio

6) Tc,f,r,u = Relación de utilidad de intercambio

7) Tg = Relación bruta de trueque

8) Tc, i = Relación ingreso de intercambio.

b) Discuta en cada caso la operatividad del indice, y la utilidad de la información que presta.

3. Cómo deben interpretarse las variaciones positivas de los Tc de bienes con respecto al año base.

4. Cuando nos enfrentamos ante una variación desfavorable en los términos del intercambio debida a una reducción en el costo real de las exportaciones, y no a una disminución de la demanda externa, ¿cuál es el índice que nos permite distinguir entre ambas variaciones en los términos del intercambio?

/5. Explique

5. Explique el fundamento del siguiente párrafo extraido de "Los términos del intercambio", de Robert Brown:

"Si se supone que el costo de producir las importaciones y las exportaciones es constante y que hay rendimientos constantes a escala a través del tiempo, la relación doble factorial de intercambio es igual a los términos del intercambio de bienes."

GUIA DE TRABAJO

Ejercicio Nº 1

1. El razonamiento para dejar expresada la información en unidades de producto corresponde al de una regla de tres simple:

Si en 120 horas-hombre se produce una unidad de cereal
en 1.000 horas-hombre se produce x unidad de cereal

(en este caso mil horas-hombre es la unidad de medida del trabajo)

$$\frac{1.000 \times 1}{120} = 8^{33}$$

2. Para calcular la relación en que se intercambia el cereal por los tractores (cantidad de tractores que se obtienen a cambio de una unidad de cereal), podemos partir de la siguiente igualdad que sabemos cierta (de acuerdo con nuestra teoría del valor trabajo) a título de ejemplo, para el cuadro Nº 1 país: Argentina

Cereal		Tractor	
8^{33}TM	=	6^{89}TR	En ambas cantidades de producto existe el mismo contenido de trabajo

Luego:

$$\frac{8^{33}\text{TM}}{8^{33}\text{TM}} = \frac{6^{89}}{8^{33}} \quad \frac{\text{TR}}{\text{TM}}$$ Simplificando ambos miembros:

$$1 = 0{,}827 \frac{\text{TR}}{\text{TM}} \qquad \boxed{1\ \text{TM} = 0{,}827\ \text{TR}}$$ 1/

Si suponemos a guisa de ejemplo que la unidad de medida del cereal es una tonelada (TM) y la de la maquinaria es un tractor (TR), la relación de cambio entre cereales y tractores es tal que una unidad de cereal equivale a 0,82 unidades de tractor tal como refleja la igualdad. 1/

/3) La respuesta

3. La respuesta a esta pregunta puede lograrla sobre la base de comparar las respectivas relaciones internas de intercambio entre Argentina e Inglaterra.

4. Para este punto son válidas gran parte de las observaciones efectuadas en los incisos 1, 2 y 3 de la presente guía.

5. Esta pregunta está planteada a un nivel puramente teórico e implica referirse al otro elemento primordial que junto con el costo de producción (lado de la oferta) da lugar a la determinación del precio.

6. Lo que se solicita en este punto es una simple enumeración de dichos supuestos.

7. Se trata de discutir brevemente las teorías de Smith y Ricardo sobre la determinación de las ventajas del comercio internacional.

Ejercicio Nº 2

Efectúe una breve evaluación de los factores históricos políticos e institucionales que han influido para distorsionar las conclusiones que de acuerdo con el análisis teórico surgen del estudio de las ventajas del comercio internacional y de las fundamentaciones que han sido dadas para explicar este fenómeno histórico. Puede consultar a tal fin los artículos de Kaldor, Brown (última parte), y Pedro Paz. También podrá encontrar referencias útiles en el estudio económico de América Latina (CEPAL) y el artículo de Prebisch. Todos ellos están citados en la bibliografía.

Ejercicio Nº 3

Un índice que refleja la relación de precios del intercambio, no establece una medición en el sentido riguroso del término; simplemente nos entrega algunos elementos de juicio para evaluar comparativamente el orden de ciertas magnitudes. La serie histórica de índices incluida en el seminario ha sido calculada mediante el uso de la siguiente fórmula:

$$Tc = \frac{\frac{eP_1}{eP_0}}{\frac{iP_1}{iP_0}} \cdot 100$$

/donde i =

donde i = representa importaciones
e = representa exportaciones
P = representa un índice de precios
1 = cualquier año
0 = año base.

Luego si el índice Tc $>$ 100 el incremento en el precio de las exportaciones ha sido mayor que el de las importaciones en el lapso de tiempo considerado (o alternativamente que la disminución ha sido menor). De acuerdo con el Año Base que se elija. Tenemos que el valor absoluto de un Tc correspondiente a un año determinado puede resultar

$$Tc \gtreqless 100$$

Tal conclusión puede verificarse mediante el cambio de base de la serie razonando de acuerdo con la regla de tres simple.
Ejemplo para 1948:

Si 87 pasa a valer 100
94 pasa a valer x $\longrightarrow$ $x = \frac{94 \times 100}{87}$

<u>Ejercicio Nº 4</u>

Basándose en el artículo de Brown se trata de reemplazar los valores en las fórmulas correspondientes.

Preliminar
INSTITUTO LATINOAMERICANO DE
PLANIFICACION ECONOMICA Y SOCIAL
Santiago, junio de 1968

CATEDRA DE ECONOMIA INTERNACIONAL*

Seminario Nº 2

La liquidez internacional

* Programa de Capacitación. Cátedra de Economía Internacional. Profesor Pedro Paz; Ayudantes Armando Di Filippo, Isaac Grober y Patricio Orellana.

CATEDRA DE ECONOMIA INTERNACIONAL

Seminario Nº 2

La liquidez internacional

Ejercicio Nº 1 (para discusión oral)

a) Compare el concepto de liquidez a nivel de una economía nacional y a nivel de la economía internacional;

b) Señale las principales fuentes de liquidez internacional y las características de cada una de ellas;

c) Analice de qué depende la demanda o necesidades de liquidez para financiar el intercambio;

d) Establezca en base a qué elementos se podría realizar una evaluación de la oferta de liquidez internacional (cantidad, calidad, inestabilidad, distribución);

e) Analice las ventajas y desventajas del oro como base de la liquidez internacional.

Ejercicio Nº 2

a) Realice una breve reseña de la evolución del sistema monetario internacional desde la post-guerra;

b) Cuáles son los principales factores de la llamada crisis del dólar;

c) Señale el papel de la devaluación de la libra esterlina en la actual crisis del dólar;

d) Discuta acerca de la política francesa frente a la liquidez internacional;

e) Discuta el siguiente párrafo:

"Francia pone presión sobre el dólar"

/Washington Post, 21 Nov. 1967/

"Francia asestó un golpe rudo a uno de los pilares importantes, aunque poco conocidos, del sistema monetario internacional.

La iniciativa francesa parece ser parte de una campaña bien

/orquestada para

orquestada para socavar el patrón oro-divisa y, por definición, el papel internacional del dólar.

Funcionarios gubernamentales de París confirmaron hoy que durante los últimos seis meses Francia se ha negado a participar en el "pool" internacional del oro, club ultra secreto formado por los ocho países financieramente más importantes.

El pool es la primera línea de defensa contra un asalto especulativo a las reservas oficiales de oro, en su paridad de 35 dólares por onza.

Con la devaluación británica el pool del oro adquiere nueva significación como mecanismo de estabilización para restablecer la confianza en el sistema monetario.

El pool es el símbolo de la cooperación de las grandes naciones comerciales, y justamente esa cooperación, más que el oro, más que el dólar y la libra, es el pilar básico del actual sistema monetario y la única garantía para su futuro.

Por lo tanto, cualquier indicio de ruptura en esa colaboración es un revés importante.

Si bien la decisión francesa de no seguir participando en las operaciones de estabilización se tomó en junio pasado, el hecho que se lo haya dado a conocer ahora confirma que el Presidente De Gaulle no desea participar en los esfuerzos oficiosos pero coordinados entre los gobiernos para defender la libra y evitar un descalabro de importancia en el sistema monetario.

Asimismo, durante el fin de semana se supo que el Banco de Francia se negó a participar en un préstamo conjunto de 1.600 millones de dólares a Gran Bretaña. Todos los demás países importantes de Europa habían aceptado participar.

La noticia sobre la no participación en el pool del oro desde junio último fue revelada hoy por Le Monde, y según algunos observadores el momento fue elegido para provocar una fuga del dólar hacia el oro."

f) Discuta el siguiente párrafo:

"<u>El Fondo Monetario hace una advertencia</u>"

/<u>The Journal of Commerce</u>, 6 sept. 1967/

"Varias selecciones del informe anual del FMI, que se considera una especie de guía de la ética financiera internacional, condenan por inferencia en forma severa ciertas políticas más o menos fortuitas de los Estados Unidos, y también de algunos otros países.

/A juzgar

A juzgar por distintas secciones del informe, los Estados Unidos tendrán que llegar a la conclusión que no pueden financier indefinidamente su déficit de balance de pagos - aún teniendo en cuenta la pequeña ayuda que le significasen los nuevos derechos Especiales de Giro que se pudiesen aprobar en Río de Janeiro - con medidas destinadas a ganar tiempo. Los Estados Unidos tendrán que vender más oro, o se verán obligados a pedir préstamos del FMI en condiciones que implicarán una cierta supervisión desde el exterior.

El informe acusa a los Estados Unidos, y a algunos otros países, de demorar demasiado tiempo la aplicación de la política fiscal, y confiar excesivamente en la política monetaria, que, desde el punto de vista internacional, no ha conducido a una buena situación. Sobre todo, el informe del Fondo previene que Estados Unidos debiera en adelante "seguir, más bien que dirigir, toda nueva baja en los tipos de interes" en los países industriales principales. Debe poner fin al recurso de inducir a los bancos centrales de otros países a retener dólares en lugar de cambiarlos por oro. Y advierte que Estados Unidos no debe tampoco tolerar demoras "indebidas" para resolver su déficit de pagos..."

Ejercicio Nº 3

a) Analice las necesidades de liquidez de los países latinoamericanos y el papel del FMI;

b) Describa el efecto de una eventual crisis del dólar en función de las vinculaciones comerciales y financieras entre América Latina y los Estados Unidos;

c) Discuta los siguientes párrafos:

"El nuevo activo de reserva internacional"

/The Times, 28 de agosto de 1967/

"/Por George Pulay, editor/. Antes de los dos años es posible que esté en uso un nuevo activo de reserva internacional que complementará el oro, el dólar, la libra y algunas otras monedas.

Ese es el alentador resultado del acuerdo alcanzado este fin de semana por los ministros de hacienda del Grupo de los Diez, los gobernadores de los bancos centrales y el director del FMI respecto de un proyecto para aumentar la liquidez internacional.

/El acuerdo ...

El acuerdo ... representa el paso más importante que se haya dado en cuestión monetaria internacional desde Bretton Woods. El plan podrá presentarse en la reunión del FMI, que se realizará en Río de Janeiro el mes próximo.

Una vez aprobado por los gobernadores del FMI, el director redactará las enmiendas necesarias a la carta del Fondo. Los distintos países someterán las enmiendas a sus parlamentos y, si todo va bien, el plan puede entrar en operación en los primeros meses de 1969.

Las dos cuestiones principales que hubo que resolver el sábado fueron los derechos de voto y la cuestión de la reconstitución, o sea la forma en que los nuevos activos - llamados DEGs, o Derechos Especiales de Giro - se devolverán. El acuerdo sobre ambas cuestiones representa una solución de compromiso. Por el momento, el volumen y la rapidez con que se asignen los nuevos derechos de giro, según lo propuesto, deben ser determinados en el FMI por mayoría de 85 por ciento de los votos.

Esto significa que el Mercado Común, con su actual número de votos - 16 por ciento del total - puede vetar en efecto cualquier iniciativa. Los Estados Unidos también tienen suficientes votos para interponer el veto.

Sobre la cuestión de la reconstitución, el plan contingente sugiere que en cualquier período quinquenal el uso neto promedio de los DEGs por parte de un miembro no debe exceder del 70 por ciento de su asignación total. Si se excede, la suma tomada en exceso debe devolverse, o "reconstituirse".

Por el momento no se ha fijado una asignación global. El director del Fondo la fijará después que se preparen las enmiendas. Suponiendo que se decida fijar un millón de dólares de DEGs, Gran Bretaña tendrá derecho a girar por valor de 116 millones de dólares, ya que su cuota es 11.6 por ciento.

La difícil cuestión de la armonización entre las reservas de los miembros se menciona brevemente en el comunicado dado a conocer. "Los participantes deben prestar atención a la conveniencia de establecer una relación equilibrada entre sus tenencias de DEGs y otras reservas". Se acordó también volver a estudiar las reglas de reconstitución antes de que termine el primer período ...

La cuestión de subir el voto mayoritario a 85 por ciento no fue una sorpresa, pero sí lo fue la aceptación de limitar el uso neto promedio a 70 por ciento, que representa el abandono de propuestas italianas que se habían estado considerando, y defrauda algunas esperanzas. De hecho, esta regla era básicamente una idea de Francia, aunque está un poco cambiada: esto fue lo que más se discutió el sábado ...

Por lo que se refiere a los acuerdos de swap entre bancos centrales, hay poca duda que seguirán como antes."

/Jacques Rueff

Jacques Rueff ataca el plan monetario

/The Times, 19 septiembre 1967/

"Jacques Rueff, asesor económico del General De Gaulle, ha vuelto a pedir un aumento en el precio del oro.

Escribiendo en Le Monde, Rueff ataca el principio de los derechos especiales de giro (DEGs) previstos en el acuerdo monetario que el Fondo tratará la próxima semana. Tales derechos, dice, impedirán que se elimine el déficit de balance de pagos de los Estados Unidos.

Los DEGs serían además demasiado fáciles de manipular, y sólo serían "una nulidad que se quiere hacer pasar por moneda". Carecerían del respaldo de activos, deudas y títulos que es lo que hace que las monedas nacionales sean aceptables. Si se los crease en grandes cantidades, "llevarán inevitablemente a la inconvertibilidad de las monedas."

Los objetivos que se quiere alcanzar con los DEGs podrían lograrse sin esos peligros si simplemente se aumentase el precio del oro. "Sostener que hay que crear derechos especiales de giro para contrarrestar una escasez de oro inducida artificialmente es irracional", sostiene.

La escasez de oro es resultado de que se mantiene su precio al nivel fijado en 1934, en tanto que todos los demás precios en los Estados Unidos se han duplicado.

Como consecuencia de ello, los stocks de oro se han vuelto insuficientes en relación con los saldos pendientes en dólares; esto suscita el temor de que el dólar se haga inconvertible, lo que causa atesoramiento del oro. A su vez, esto retarda el crecimiento de las reservas mundiales de oro. La escasez artificial del metal, junto con la creciente renuencia de muchos países a aumentar sus reservas de dólares, eventualmente provocará la recesión económica que ya se empieza a insinuar."

d) Analice los efectos de los Derechos Especiales de Giro sobre la liquidez internacional de los países de América Latina.

Ejercicio Nº 4

a) Discuta las ventajas y desventajas de algunos de los planes propuestos para modificar el sistema monetario internacional.

/GUIA DE TRABAJO

GUIA DE TRABAJO

Las respuestas pueden prepararse considerando los apuntes de clases y consultando los siguientes documentos:

Keith Griffin y Juan Braun:	El crecimiento mundial y la distribución de la liquidez, Santiago, mimeo, 1966.
Ricardo Ffrench-Davis y Benjamín Mira	El problema del oro y la liquidez internacional, Santiago, mimeo, 1968.

oooooooooooooo