

Cuanto poder le queda al FMI?

Escuchando a algunos "analistas", en Nicaragua, uno se queda con la Impresión de que el FMI conserva el mismo poder e influencia que tenía, digamos, todavía cinco o incluso tres años atrás. Pero lo cierto es que desde finales de 2005 comenzó una verdadera debacle, en términos del poder e influencia de este organismo.

El primer paso en la pérdida de influencia del FMI fue la reacción de los países de ingreso medio de Asia a las experiencias verdaderamente traumáticas que, para estos países, representaron las draconianas exigencias que el FMI les impuso durante la aguda crisis financiera que experimentaron en 1997-99.

A partir de entonces, estos países comenzaron a acumular reservas monetarias internacionales de manera acelerada - hasta el punto en que en la actualidad los países de la Iniciativa "Chiang Mei" alcanzan a representar el 50% de las reservas monetarias internacionales a nivel mundial - con el objetivo de no tener que volver que recurrir nunca más al FMI, en caso de otra eventual crisis financiera.

Esto significó la primera gran oleada de salida de países de ingreso medio de la órbita de influencia del FMI. En el ínterin, otros países como Rusia abandonaron definitivamente los Programas con el FMI.

El otro cambio fundamental se originó con la confrontación entre Argentina y el FMI, a raíz de que este país, tras el colapso del denominado "Plan de Convertibilidad" - el cual era apoyado por el FMI - , decidió suspender el pago de su deuda externa, y comenzó a aplicar políticas para salir de la crisis, totalmente opuestas a las "recomendaciones" de este organismo.

Estas políticas del gobierno argentino, que fueron duramente criticadas por el FMI, se han traducido sin embargo en 5 años consecutivos de muy alto crecimiento económico (a una tasa promedio anual del 8.6%, lo cual convierte a este país en el de más rápido crecimiento en el hemisferio occidental), acompañado de estabilidad macroeconómica y reducción de la pobreza (en este período salieron de la pobreza 9 millones de personas, de una población total de 36 millones de habitantes).

Argentina procedió también a la reestructuración soberana de su deuda, enfrentando de nuevo con éxito las presiones del FMI, y logrando, de nuevo, resultados espectaculares (una "quita" en el valor presente de la deuda equivalente al 30% del PIB)

Por primera vez, un país de ingreso medio se enfrentó al FMI con firmeza, y tuvo un éxito rotundo al hacerlo.

El resto es historia. A mediados de diciembre de 2005, Brasil anunció que repagaría su deuda con el Fondo Monetario Internacional antes de lo previsto

Dos días más tarde, Argentina anunció que seguiría el mismo curso. Después de los dos países sudamericanos siguieron Serbia, Indonesia, Uruguay, y las Filipinas. Con la adición de Indonesia a la lista, tres de los cuatro deudores más grandes al Fondo Monetario Internacional se habían liberado de la férula del Fondo.

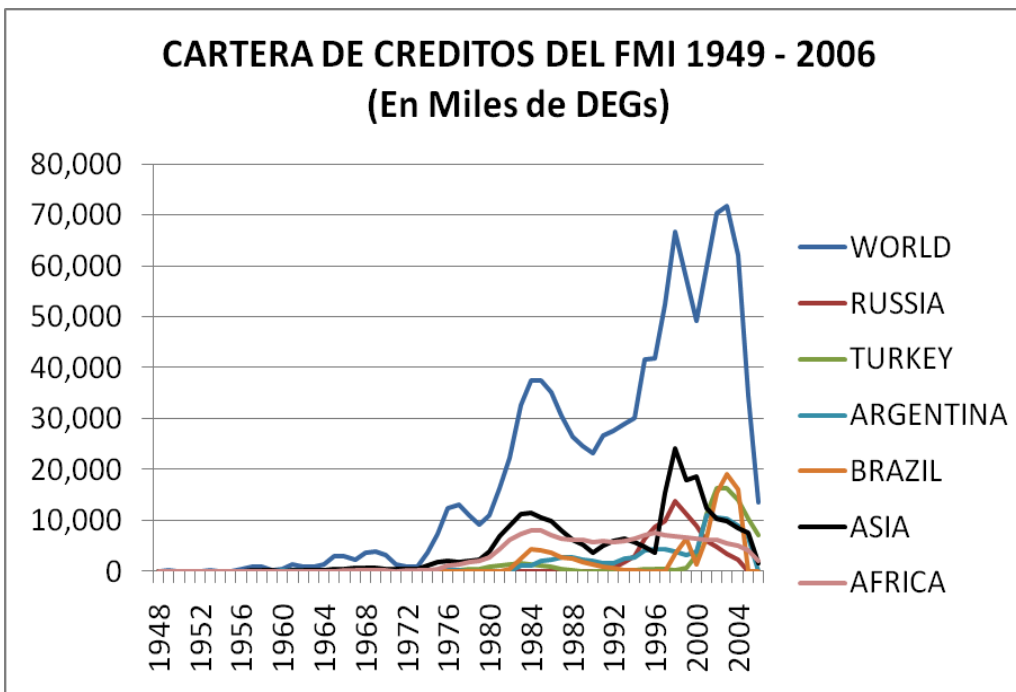
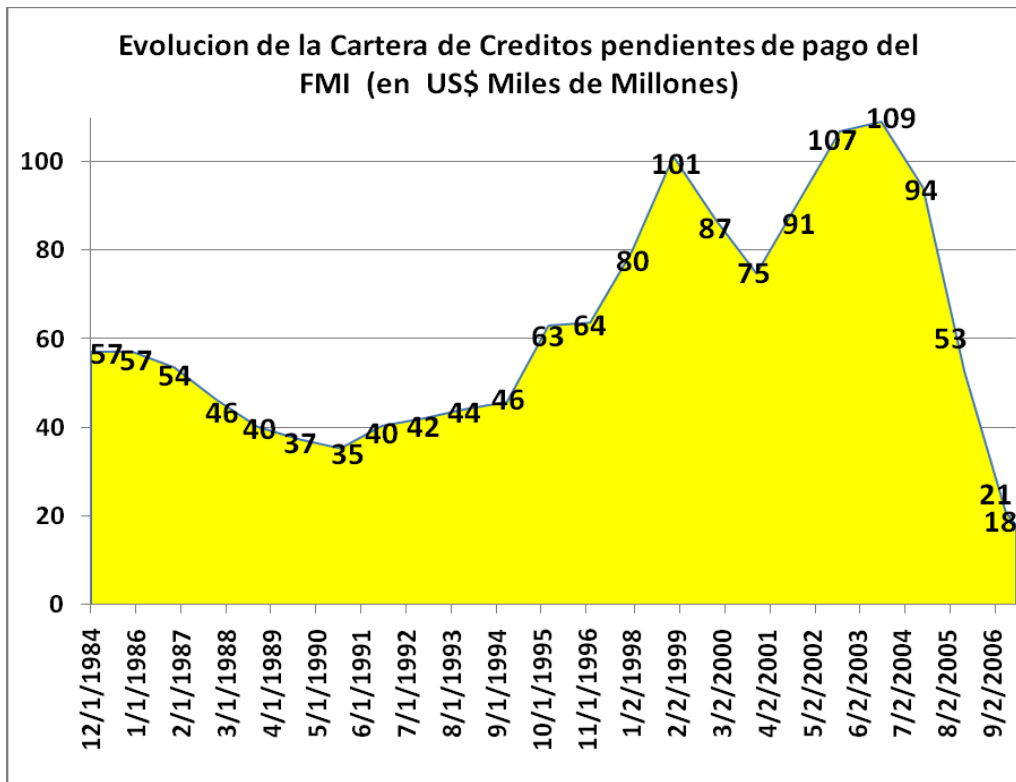
Por su parte Turquía, Ucrania y Paquistán han reducido sus deudas con el FMI.

Posteriormente Bolivia, un país de bajos ingresos (LIC) hizo lo mismo, en marzo del año pasado, después de veinte años consecutivos de estar operando bajo las reglas del Fondo. Ecuador acaba

de anunciar recientemente que repagara su reducida deuda con el FMI y no volverá a requerir de su asistencia.

Principales países deudores del FMI			
► Cifras en millones de DEG			
País	Deuda en 2002	En 2006	Ultimo pago
Rusia	4.767	0	Enero 2005
Brasil	15.319	0	Diciembre 2005
Argentina	10.547	0	Enero 2006
Turquía	16.245	6.512	Noviembre 2006
Indonesia	6.518	0	Octubre 2006
Uruguay	1.318	0	Noviembre 2006
Paquistán	1.494	975	Noviembre 2006
Perú	174	13	Agosto 2006
Ucrania	1.319	595	Noviembre 2006
Ecuador	226	19	Noviembre 2006
Serbia	417	0	Diciembre 2006
Diciembre 2002 1 DEG = US\$1,36		Diciembre 2006 1 DEG = US\$1,49	
DEUDA TOTAL EN 2002: 58.404 EN 2006: 8.114			
Fuente FMI		CLARIN	

Como resultado de estos repagos y pagos anticipados, la cartera de créditos vigentes del FMI cayo en una verdadera picada, con una rapidez sin precedente, pasando de US\$ 108 Mil Millones en Diciembre de 2003 a US\$ 74.8 Mil Millones en Junio de 2005, y a solo 17.6 Mil Millones en la actualidad (una caída del 83.7% con relación a Diciembre 2003!!), alcanzando en lo que va de 2007 su nivel mas bajo en los últimos 25 años.



Es importante resaltar que el 50% de esta cartera de préstamos vigentes del FMI, esta concentrada en un solo país de ingreso medio: Turquía (ver cuadro)

Principales Deudores	ANTES (Junio 2005)	AHORA (Mayo 2007)	US\$ Miles de Mill	deUS\$ Miles de Mill
Brasil	34%	0%	25.4	0.0
Turquía	23%	49%	17.2	8.6
Argentina	15%	0%	11.2	0.0
Indonesia	10%	0%	7.5	0.0
Rusia	5%	0%	3.7	0.0
El Resto de Países	13%	51%	9.7	8.9
TOTAL	100%	100%	74.8	17.6
TOTAL EN US\$ MILES DE MILLONES	US\$ 74.8 Millones	deUS\$ 17.6 Millones		

Porque esta pérdida tan masiva de clientes de ingresos medios ha tenido tanto impacto en el FMI?. Porque esta institución ha venido dependiendo, para mantenerse, principalmente de los ingresos representados por los pagos anuales de intereses le que hacían los países prestatarios de ingreso medio.

Los países que repagaron totalmente sus préstamos, o que redujeron fuertemente sus deudas con el FMI, concentraban la mayor parte de los préstamos pendientes de pago otorgados por este organismo, y por lo tanto, efectuaban la mayor parte de los pagos anuales de intereses percibidos por este. De de manera que con la pérdida de sus principales clientes de ingreso medio, el FMI ha experimentado una caída vertical de los ingresos que percibe por concepto de pago de intereses.

La proyección es que los pagos de cargos e intereses disminuirán de 3,190 millones de dólares en 2005 a 1,390 millones de dólares en 2006, y a 635 millones en 2009. Es decir, se habrán reducido en US\$ 2,495 Millones en solo 4 años. Si Turquía se decide finalmente a cancelar su deuda, los ingresos por intereses del FMI proyectados para 2009 podrían reducirse casi a la mitad.

Ante esta reducción tan drástica en su principal fuente de ingresos, en 2007 el FMI ya no será capaz de afrontar su presupuesto de más de US\$ 1,000 Millones con los pagos por intereses y cargos pagados por los prestatarios.

El Departamento de Finanzas del organismo emitió hace poco un documento que advierte por la crisis de recursos.

El citado documento, que fue presentado al Directorio del FMI, es la revisión del presupuesto para el año fiscal 2007 que finalizó el 30 de abril pasado, de donde surge que el déficit que había sido previsto al comienzo del ejercicio 2007 resultó un 60 por ciento mayor. También figuran las proyecciones para los próximos tres ejercicios, con rojos que van subiendo de tono: 220 millones de dólares para el 2008, 270 millones para el 2009 y 400 para el 2010. Un acumulado en el cuatrienio de 1,055 millones de dólares.

La situación es tal que, para poder contar con los recursos necesarios para continuar operando durante los próximos años, el FMI se vería forzado a deshacerse de parte sus reservas de oro, para lo cual requiere de la aprobación del Congreso de los EEUU, que no ha mostrado buena disposición al respecto.

Las propuestas para enfrentar la crisis sugieren la venta de 400 toneladas de oro de las reservas (equivalen a cerca de 7,000 millones de dólares) para invertirlos y generar renta por unos 200

millones anuales, y una mayor actividad de inversión especulativa en general con los recursos que quedaron ociosos.

Así, al no tener a quien prestar, el FMI pasaría a ser un inversor bursátil y financiero.

Al respecto, el documento del departamento de Finanzas da cuenta de que esas recomendaciones están bajo análisis y que las decisiones van a llevar un tiempo. "Por desgracia, los esfuerzos de reequilibrio del FMI avanzan a paso de tortuga", escribió en una columna de opinión Kenneth Rogoff, actual catedrático de Harvard que hasta el año pasado fue el economista jefe del FMI.

Si esta institución siguiese al pie de la letra lo que recomienda a los países que se someten a sus programas, debería enfrentar esta situación financiera a través de un recorte drástico en su abultado presupuesto, y de una severa reducción de sus gastos de personal.

Por supuesto, el FMI se muestra renuente a recetarse a si mismo la misma dolorosa medicina que, con tanta prodigalidad, ha venido recetando a los países que se han visto forzados a someterse a su condicionalidad.

Con esta difícil situación financiera, el FMI esta pagando hoy las consecuencias de haber maltratado a los países que lo buscaron para pedir sus asistencia.

Como escribe Stiglitz: "Los países deudores del FMI han estado financiando a esta institución a través del "spread" que pagan sobre el dinero que reciben como prestamos. En la actualidad, el problema es que ya nadie quiere recibir prestamos del FMI. Usualmente los bancos tratan de ser amistosos con sus clientes, y la historia del FMI no ha sido estelar en lo que se refiere a las relaciones con sus clientes. De manera que no es sorprendente que el FMI haya perdido casi la totalidad de sus clientes importantes y que un solo país (Turquía) represente la mitad de la cartera de créditos vigentes del FMI. Yo les digo a mis amigos de ese país: realmente tomaron la decisión de que desean continuar sosteniendo a esa institución?"

En estas condiciones, si se confirman los rumores de que Turquía planea también repagar por anticipado sus deudas con el FMI, esto significaría una verdadera catástrofe para este organismo, no solo por sus claras implicaciones financieras, al cesar los pagos de intereses por parte de este país (que solo en 2008 representarían la bicoca de US\$ 258 Millones de ingresos para el FMI, casi la mitad de los ingresos por intereses esperados por el FMI), sino por lo que esto representaría en términos de perder al único cliente de importancia que le queda, y con ello, el ultimo vestigio del poder y la influencia que alguna vez tuvo.

De encontrarse en las inmensas alturas del poder mundial antes de la crisis asiática, el FMI se encuentra ahora colocado en una situación de creciente perdida de influencia, y de cada vez mayor irrelevancia.

Esto es lo que explica la nueva e impactante humildad que exhiben los funcionarios del FMI: este organismo, que para mantenerse depende de los intereses que le pagan sus clientes, en el pasado los maltrato tanto que acabo por quedarse sin todos menos uno de sus clientes importantes, y esto lo ha colocado en una situación verdaderamente triste, en la cual, su sobrevivencia futura quizá dependa de la contrición que ahora muestre.

Con cada vez menos excepciones, los clientes fundamentales que le han quedado al FMI son predominantemente los países mas pobres del planeta, principalmente países africanos y asiáticos muy pobres integrantes de la Iniciativa HIPC, junto a Haití (y ahora, de nuevo, Nicaragua) en América Latina.

Actualmente, solo 8 de los 37 países que en todo el mundo tienen Programas vigentes con el FMI, no son países de menores ingresos. De estos 8, uno solo, Turquía, concentra el 90% de los recursos comprometidos por el FMI en estos Programas. Los restantes 29 países con Programas del FMI, se cuentan entre los países mas pobres del Planeta, que reciben créditos concesionales del FMI.

General Resources Account(GRA): Stand-By Arrangements

Under GRA	Arrangement	Expiration	Total Amount	Undrawn	IMF Credit outstanding
Dominican Republic	31-Jan-05	30-Jan-08	437,800	154,096	315,444
Gabon	7-May-07	6-May-10	77,150	77,150	31,248
Iraq	23-Dec-05	28-Sep-07	475,360	475,360	297,100
Macedonia, former Yugoslav Republic of	31-Aug-05	30-Aug-08	51,675	41,175	0
Paraguay	31-May-06	31-Aug-08	65,000	65,000	0
Peru	26-Jan-07	28-Feb-09	172,368	172,368	0
Turkey	11-May-05	10-May-08	6,662,040	2,248,439	5,736,227
Total SDR			7,941,393	3,233,588	6,380,019
Total US\$			12,000,160	4,886,242	9,640,783

General Resources Account(GRA): Extended Arrangements

Under GRA	Arrangement	Expiration	Total Amount	Undrawn	IMF Credit outstanding
Albania	1-Feb-06	31-Jan-09	8,523	4,870	3,653
Total SDR			8,523	4,870	3,653
Total US\$			9,811	5,606	4,205

Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF) Trust

Under SAF/PRGF	Arrangement	Expiration	Total Amount	Undrawn	IMF Credit outstanding
Afghanistan, Islamic Republic of	26-Jun-06	25-Jun-09	81,000	56,500	24,500
Albania	1-Feb-06	31-Jan-09	8,523	4,870	57,011
Armenia, Republic of	25-May-05	24-May-08	23,000	6,600	107,295
Bangladesh	20-Jun-03	19-Jun-07	400,330	83,600	316,730
Benin	5-Aug-05	4-Aug-08	6,190	4,430	1,760
Burkina Faso	23-Apr-07	22-Apr-10	6,020	5,520	23,720
Burundi	23-Jan-04	30-Sep-07	69,300	7,150	62,150
Cameroon	24-Oct-05	23-Oct-08	18,570	10,620	7,950
Central African Republic	22-Dec-06	21-Dec-09	36,200	18,600	30,592
Chad	16-Feb-05	15-Feb-08	25,200	21,000	40,922
Congo, Republic of	6-Dec-04	5-Jun-08	54,990	31,410	23,580
Gambia, The	21-Feb-07	20-Feb-10	14,000	12,000	12,791
Georgia	4-Jun-04	30-Sep-07	98,000	14,000	156,750
Grenada	17-Apr-06	16-Apr-09	10,530	8,970	1,560
Haiti	20-Nov-06	19-Nov-09	73,710	45,610	28,100
Kenya	21-Nov-03	20-Nov-07	150,000	37,500	136,020

Kyrgyz Republic	15-Mar-05	14-Mar-08	8,880	2,540	103,582
Madagascar	21-Jul-06	20-Jul-09	54,990	39,278	27,060
Malawi	5-Aug-05	4-Aug-08	38,170	16,222	19,616
Mali	23-Jun-04	31-Oct-07	9,330	1,341	6,659
Mauritania	18-Dec-06	17-Dec-09	16,100	9,650	6,450
Moldova, Republic of	5-May-06	4-May-09	110,880	67,470	67,434
Mozambique	6-Jul-04	5-Jul-07	11,360	1,640	8,100
Nepal	19-Nov-03	18-Nov-07	49,900	21,380	28,520
Niger	31-Jan-05	30-Jan-08	26,320	2,820	23,500
Rwanda	12-Jun-06	11-Jun-09	8,010	5,730	3,993
Sao Tome & Principe	1-Aug-05	31-Jul-08	2,960	1,268	2,069
Sierra Leone	10-May-06	9-May-09	31,110	22,000	23,113
Zambia	16-Jun-04	30-Sep-07	220,095	27,511	27,512
Total SDR			1,663,668	587,230	1,379,038
Total US\$			2,513,952	887,357	2,083,851

Gran Total US\$ **14,523,923** **5,779,206** **11,728,838**

<https://www.internationalmonetaryfund.org/external/np/fin/tad/extarr11.aspx?memberKey1=ZZZZ&date1key=2007-03-31>

Las operaciones con estos clientes tan pobres no representan utilidades que puedan contribuir a financiar el presupuesto de la institución, sino costos netos para el FMI. Los préstamos que otorga a los mismos son subsidiados, y debe cubrir los subsidios y los costos administrativos de dichos préstamos con aportes cada vez mas insuficientes de los países ricos.

Por supuesto, el FMI, como institución, no se muestra muy entusiasmado por continuar involucrado en operaciones de crédito concesional a estos países (aunque el "staff" que trabaja dando seguimiento a los programas con estos países suspira para no ver desaparecer su empleo).

Frente a este escenario es natural que surja, inevitablemente, la pregunta: cual es la justificación de que se preserve la existencia del FMI, y su enorme y costoso aparato, si ha perdido casi por completo su influencia sobre sus clientes verdaderamente importantes y es apenas una sombra de lo que fue, y ahora se dedica, casi única y exclusivamente, a prestar asistencia a al grupo de países mas pobres del planeta, en condiciones en que el "expertise" del FMI no tiene absolutamente nada que ver, ni con la reducción de la pobreza, ni con las políticas de desarrollo, que son los campos en que dichos países en todo caso podrían necesitar asistencia?.

El propio Sub Secretario del Departamento del Tesoro de EEUU para Asuntos Internacionales Tim Adams, en Septiembre de 2005 le dijo en publico a Rodrigo De Rato que "el FMI no es una institución del desarrollo, y es claro que la participación financiera del FMI en los países de bajos ingresos ha sido terriblemente errada".

Adams llamo a la AIF, el servicio del Banco Mundial destinado a otorgar préstamos a países de bajo ingreso, a asumir la mayor parte del trabajo que está realizando actualmente el Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (PRGF, por sus siglas en inglés) del FMI, y pidió al Fondo que retome su mandato original de otorgar préstamos a corto plazo para facilitar una corrección de la balanza de pagos.

Lo mismo ha recomendado el Comité Malan (nombrado así por su Presidente Pedro Malan, banquero brasilero y antiguo Ministro de Finanzas), reunido en marzo del 2006 por el Presidente del Banco Mundial Paul Wolfowitz y por el Director Ejecutivo del FMI, Rodrigo de Rato.

Mas recientemente, ante la falta de clientes que deseen someterse a sus políticas de "ajuste", se ha recomendado que el FMI se concentre en la atención en los desequilibrios cambiarios internacionales entre los países desarrollados, y sobre todo, en presionar a China para que revalúe su tipo de cambio, de acuerdo a los intereses norteamericanos.

Por supuesto, China es a estas alturas un país con la suficiente gravitación mundial, como para que las declaraciones del FMI le alteren el sueño. China ha rechazado el "papel sesgado" del FMI a favor de los intereses norteamericanos, y el FMI únicamente ha cosechado un incremento en la lista de los países que dan la espalda a sus otrora omnipotentes "recomendaciones".

Un saludo

Adolfo