

REVERENCIA AL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Marcela Quintero Urreta⁶⁶

Los dilemas en economía parecen ser el denominador común que entornan al debate económico, se cuestionan los modelos o tal vez el papel de los gestores de la política económica. Si miramos un poco, la sustentación actual sobre la implantación del modelo de libre mercado que ha resultado en bajas tasas de crecimiento y mayores desigualdades, principalmente en América Latina, define incoherencias e inexactitudes en lo que se dijo y lo que realmente se alcanzó.

Según Eduardo Sarmiento Palacio (1998)⁶⁷, quien afirma que la economía colombiana se ha visto dominada por las reformas del consenso de Washington y las reformas constitucionales, donde las reformas neoliberales no han generado los resultados previstos y en otros casos, han entrado en conflictos con las prioridades sociales de la constitución.

Los problemas sociales, de pobreza y miseria, no sólo de Colombia sino de los países latinoamericanos, han sido atribuibles en gran medida a los programas de ajuste estructural neoliberal encaminados por el FMI. Su búsqueda de estabilización durante la crisis de la deuda fracasa en su intento de producir un retorno al crecimiento sostenido, agravando la situación de pobreza e inequidad.

Posiciones como la de John Hofle (1998) quien valida el enunciado anterior, asegurando que nos encontramos ante el resultado de tres décadas de políticas económicas destructivas, durante las cuales la economía real del mundo ha sido

⁶⁶ Estudiante de décimo semestre de economía de la universidad EAFIT

⁶⁷ Eduardo Sarmiento Palacio, exdecano de la facultad de Economía de la Universidad de los Andes.

sistemáticamente saqueada, a la vez que ha ido creando la mayor burbuja financiera de la historia⁶⁸.

Mientras la economista Zanny Minton - Beddoes⁶⁹ (1998), tiene una posición adversa, ya que afirma que el actual ambiente económico es más esperanzador que antes, ya que por primera vez la mayoría de los países ha adoptado la economía de mercado, donde el mundo industrial disfruta de una rara combinación de crecimiento y baja inflación, y las crisis financieras por las que atravesamos son efecto de la naturaleza misma de cualquier sistema financiero⁷⁰.

Posiciones como éstas no faltan. El creciente clamor internacional por replantear o abolir al FMI, dados los efectos en su mayoría adversos y negativos para las sociedades, es la idea inicial de donde parte este ensayo. Es una reflexión acerca del papel y el rol que ha jugado el FMI desde sus programas de condicionalidad en Latinoamérica hasta la crisis asiática de esta década, para luego concluir con posibles reformas y replanteamientos sugeridas por algunos expertos en la actualidad.

UN NUEVO ORDEN ECONÓMICO INTERNACIONAL

Las funciones otorgadas al FMI en 1945 en Bretton Woods eran claras: controlar el patrón de cambios oro a los movimientos de capital especulativo, libertad de pagos y prestar ayuda a los países en dificultades; tres funciones: reguladora, financiera y consultiva. Algunas de estas funciones han cambiado, pero las metas no han sido alteradas ya que el Fondo continúa siendo el soporte financiero de muchas economías en desarrollo.

⁶⁸ HOFLE, John. Demos marcha a tres décadas de destrucción. *Executive International Review*. Vol XV. Washington. 1998. Pag.30.

⁶⁹ Escribe sobre economía internacional para *The Economist*, trabajó en el FMI durante 1992 - 1994.

⁷⁰ MINTON, Beddoes Zanny. *Reforming The Fund*. 1998.

La primera caída, o tal vez la última del Bretton Woods, se dá a comienzos de los 70s cuando Estados Unidos incurre en un alto déficit fiscal y la desmesurada política monetaria para financiar la guerra del Vietnam, junto al crecimiento de los euromercados y el capital privado, hicieron insostenible el tipo de cambio fijo. Esta caída de la tasa de cambio fija discrepa de su concepción inicial, ya que los keynesianos (partidarios del nuevo orden económico) predicaban que la existencia de dicho sistema se lograba ante una baja movilidad de capital.

En los últimos años, la mayoría de los economistas han tendido a converger sus ideas a la tesis de un nuevo orden económico internacional, se afirma que luego del sistema de tipo de cambio ajustado en los 70s, las funciones otorgadas al FMI no son compatibles ni corresponden con el tamaño, complejidad y rapidez del mercado internacional de capitales, por lo que las políticas del Fondo son realmente ambiciosas al pretender controlar los movimientos del capital y mantener el tipo de cambio ajustado, dado el panorama financiero actual.

Con la fuerza del sector financiero privado, la administración de la tasa de cambio es casi imposible. A medida que la integración financiera continúe y los lazos financieros se fortalezcan, la política macroeconómica realizada por un país se verá forzada a los cambios que determine el mercado de capitales. Esto es, en cierta medida, preocupante, ya que las estadísticas muestran como existe inequidad en la distribución de dicho capital privado. Más del 80 % de capital privado surgido en los países en desarrollo desde 1989 sólo se ha destinado a 20 países del mundo⁷¹.

Además, el crecimiento del mercado de capitales se ha traducido en una impotente organización de los países industrializados, quienes no han seguido los

⁷¹ Fuente: MINTON, Beddoes Zanny. *Reforming The Fund*. 1998.

consejos de las políticas ni han solicitado recursos del Fondo. Tal es el caso del "Efecto Tequila", donde el FMI no previó la crisis y la solucionó de una manera improvisada y peligrosa, inyectando recursos que sobrepasaron los límites definidos para un soporte financiero.

En estos términos, Paul Krugman (1998) explica como la crisis asiática comienza, con los intermediarios financieros, un proceso circular donde los préstamos internacionales presionaron el alza de los precios de los activos dado el excesivo riesgo de dichas instituciones. Esto generó un pánico financiero que condujo al estallido de la crisis. Este efecto se produce en forma contraria, al incrementar el pánico, cayendo los precios de los activos y generándose insolvencia e iliquidez en el mercado, forzando a los intermediarios a cesar operaciones y a entrar en un proceso deflacionista⁷².

EFFECTOS DEL PROGRAMA DE AJUSTE DEL FMI

Durante los primeros años de la crisis de la deuda, el FMI funcionó en estrecha asociación con los bancos prestamistas, agentes que iniciaron una ronda de negociaciones para reprogramar las deudas. Analizando caso por caso de cada país, se pospusieron los repagos y se acordaron tácticas con el FMI que se encargaba de las negociaciones con el país deudor, una especie de "consorcio" entre los bancos comerciales, gobiernos del Norte e instituciones financieras internacionales.

Durante la etapa inicial de funcionamiento de las instituciones financieras internacionales, en el período de reconstrucción de la postguerra, no se pusieron condiciones a los prestamistas europeos. Es más, países como Alemania nunca pagaron la deuda. Es así, como la condicionalidad comenzó en los cincuenta, y desde ese momento es cada vez más rigurosa. En la época posterior a la crisis de

⁷² Ver KRUGMAN, Paul. What happened with Asia?. 1998.

la deuda, el uso de la condicionalidad permitió, por parte del FMI y luego por el Banco Mundial, a las poderosas naciones industrializadas reconstruir una tras otra las economías en desarrollo de acuerdo a los programas de estabilización, de ajuste estructural neoliberal.

Es así como los importes de dinero otorgados por el FMI fueron ínfimos en comparación con la transferencia de capitales desde el conjunto de países importadores de capital, ya que entre 1989-1993 el Fondo recibió de América Latina 9300 millones de dólares más por concepto de repago de la deuda en comparación con lo que desembolsó en nuevos empréstitos⁷³.

El programa de ajuste del FMI⁷⁴ y la sumisión de las economías a dichas condiciones han tenido efectos negativos, tales como el aumento inflacionario y hiperinflacionario, la disminución de la capacidad de pago de varias economías, desmantelamiento de varias industrias, reducción de los ingresos por exportaciones de los productos primarios de varias economías y una caída de la inversión en gasto social, salud, educación, medio ambiente, etc.

Tal es el caso de Rusia donde, en los últimos años, su aparato productivo se ha reducido, en la medida que ha estado gastando un tercio de su presupuesto federal en el pago de intereses de los bonos del tesoro del gobierno (los GKO) y tiene una deuda que debe pagar por los menos mil millones de dólares por

⁷³ Fuente: CHACHOLIADES. Economía Internacional. 1996. Pag. 468.

⁷⁴ Para corregir los desequilibrios en la balanza de pagos, el FMI, aplica la siguiente fórmula: 1. Reducir el poder adquisitivo del consumidor elevando las tasas de interés con el fin de recortar el crédito interno, destimulando la fuga de capitales y fomentando la inversión interna, 2 Restringir el déficit, recortando el gasto público, lo que significa suprimir los subsidios estatales a los alimentos, combustible y transporte público, reduciendo el gasto social en salud, vivienda y educación, medidas que sirven para mermar la demanda en la economía global y 3 devaluar la moneda.

semana tan sólo para cubrir la deuda que va venciendo, lo que hay que sumarle el creciente descontento social por la descomposición económica⁷⁵.

La economía Mexicana presenta esta situación, en la medida que la producción per cápita de ciertos productos primarios ha caído a costa de un crecimiento de los agregados financieros como medida para cubrir la deuda externa y sanear al sistema bancario y financiero de México⁷⁶. Por lo tanto, en la periferia, la agricultura extravertida de plantaciones o de mera subsistencia, mantiene una alta dependencia tecnológica, alimentaria y de subalimentación con el Centro, junto con la división internacional del trabajo industrial que está dominada por la dinámica tecnológica y económica de estos países desarrollados.

Este planteamiento difiere de otros economistas quienes opinan que las políticas han tenido rigideces debido a las condiciones iniciales de altas inflaciones, desequilibrios externos, altos déficits fiscales; que generan rigideces a largo plazo para la adecuación del programa de ajuste.

No hay que desconocer que en la medida que el sistema ha estimulado el crecimiento económico y la expansión comercial mundial, los países en desarrollo han ganado al desplegar métodos para la estabilización y ajuste de la balanza de pagos, aunque la mayoría de los recursos se han vinculado con los programas de estabilización de condicionalidad, donde el FMI se ha convertido en una institución para el desarrollo con un débil y angosto enfoque en materia macroeconómica.

Es importante destacar que, dado el volumen y el tipo de facilidades disponibles por el Fondo para los países en desarrollo, la mayoría de las veces, no fue un reflejo adecuado de las necesidades financieras de los países. La distribución de

⁷⁵ Fuente: EIR: Executive International Review. Vol XV. 1998.

⁷⁶ La producción per cápita de frijol ha caído en un 32%, una tercera parte, la de arroz un 58%, la

la carga del ajuste, las consecuencias macroeconómicas globales del método de ajuste propiciado y la distribución del señoriaje, son algunos de los ejemplos claros de un mal manejo a la hora de actuar, realizados a través de los "paquetes" tipo FMI.

En conjunto estas deficiencias provienen de que el énfasis de las políticas se situó en la estabilización interna como medio para corregir los déficit de la balanza de pagos: los países con superávit eludían cualquier tipo de presión significativa para corregir sus desequilibrios, por lo tanto la presión recaía sobre los países deficitarios (aunque no todos ellos estaban bajo las mismas presiones). Tal es el caso, de los Estados Unidos, quienes financiaban sus déficit endeudándose, creando dólares adicionales siendo los países en desarrollo quienes soportaban el peso principal del ajuste, dada su poca solvencia en términos crediticios y a sus déficit comerciales.

Las privatizaciones de las empresas estatales y el estímulo a la competencia mediante la eliminación de la protección como medida propuesta por el Fondo, implicó efectos negativos sobre la mediana y la pequeña empresa, a medida que las fuerzas del mercado, no sometido a reglamentaciones favorecieron a los monopolios, siendo los precios subvalorados y fijados por los compradores no llegando a cubrir el déficit fiscal, además, los recursos que se obtenían eran destinados a pagar la carga de la deuda externa dada la presión internacional.

En algunos países las privatizaciones no fueron fructíferas, en la medida que el paso de una óptica estatal a una privada, es decir, la transición de una ética "colectiva" a una ética "individualista", eficiente e innovativa que en teoría, el sector privado representa, se tradujo en un afán por obtener la mayor rentabilidad posible para evitar pérdidas y costos excesivos y lograr recuperar las inversiones en el corto plazo. Esta nueva óptica tuvo efectos perjudiciales para la sociedad,

como el despido masivo de empleados (desempleo), caída en la calidad del servicio o bien, mayores precios, aumento en la concentración del ingreso en pocas manos.

Es así como, el desempleo a corto plazo que arrojaban las privatizaciones, era justificable por las políticas sugeridas del fondo, en la medida que las exportaciones aumentaban y el equilibrio en la balanza de pagos se recuperaba, absorbiendo este excedente de mano de obra, ya que el mercado externo al ser más elástico que el interno compensaría a largo plazo el desempleo coyuntural.

Ante los ojos de muchos analistas el poder descomunal que ha tenido el FMI con sus políticas de ajuste estructural neoliberales se puede ver reflejado en la miseria, pobreza y violencia de las naciones latinoamericanas y de los países en desarrollo, en opinión de expertos, "en sus inicios fueron pioneros y creadores, (pero) se han convertido en los gendarmes del sur y (si acaso) en un servicio de ambulancia"⁷⁷.

Además se afirma que, si bien el ajuste estructural aumentó en gran medida la situación de pobreza en la región a finales de los años ochenta, las políticas y condiciones de los empréstitos de las instituciones financieras no prestaron atención a la situación de los pobres, ya que no es lo mismo financiar a través de proyectos específicos que bajo las modalidades de la banca comercial.

⁷⁷ Estas críticas se ven sustentadas, en los casos, tales como el altercado en 1984 en República Dominicana con Haití por una isla en estado de agitación en el Caribe, donde el FMI hizo uso de represalias mediante un bloqueo económico al país, anunciando el gobierno la "liberalización" de los precios de alimentos y medicamentos, que condujo a una alza masiva de los precios, ocasionando hambre, violencia y matanza en Santo Domingo. Ver, Dunkan Green, La Revolución Silenciosa: Mercaderes de la pobreza: el FMI y el BM.

LA CRISIS ASIÁTICA, LA RESPUESTA DEL FMI

Los economistas partidarios del FMI afirman que la posibilidad de una crisis financiera en un país precipite y colapse a otra economía, es algo inherente a cualquier sistema financiero. Mientras que otros afirman que como resultado de las condiciones genocidas impuestas por el FMI y gracias a la burbuja financiera mundial, economías como la rusa se encuentran en la bancarrota.

Según Jeffrey Sachs⁷⁸ (1998), la política ortodoxa aplicada por el FMI para sanear la crisis asiática, reducción del gasto público y aumento de las tasa de interés fue inadecuada, ya que el problema de los países asiáticos no fue fiscal sino de mercado de capitales, por lo que dichas medidas reforzaron el pánico financiero. Por el contrario, se debería haber aplicado, un recorte del endeudamiento externo, devaluaciones graduales y un desplazamiento de la inversión desde la finca raíz hacia proyectos de inversión de exportación⁷⁹.

Para Paul Krugman (1998), la crisis asiática se explica por dos factores principalmente: el rol de los intermediarios financieros y los precios de los activos reales como el capital y la tierra, por lo que la crisis asiática no tuvo un comportamiento típico y tradicional⁸⁰ como lo sucedido con las crisis anteriores, más bien existen varios factores en los que difiere: 1. La mayoría de los gobiernos contaban con balances fiscales, 2. No existía un sustancial desempleo cuando iniciaba la crisis, 3. Existía un círculo en los mercados de capitales de corto plazo

⁷⁸ SACHS Jeffrey, economista norteamericano, director del Harvard Institute for International Development y asesor de numerosos países en sus procesos de reforma.

⁷⁹ Entrevista a Jeffrey Sachs. En: Poder y Dinero. 1998.

⁸⁰ Un modelo de crisis "primera generación" (Krugman 1979; Flood and Garber 1984), gobiernos con persistentes déficits fiscales manteniendo las reservas para mantener al tasa de cambio, política insostenible, ya que las tentativas de los inversionistas para anticiparse , un ataque especulativo cuando las reservas cayeran a un nivel crítico. Un segundo modelo de crisis "segunda generación" (Obsfeld 1994,1995) donde la política es menos mecánica, el gobierno decide mantener o no la tasa de cambio fija, a través de políticas macroeconómicas en el corto plazo o credibilidad en el largo plazo. Krugman, Paul. What happened with Asia?, 1998.

y rápida expansión de crédito externo que precedía a la crisis y 4. Los intermediarios jugaban un papel central⁸¹.

Evaluando el papel del Fondo en la crisis asiática, Martin Feldstein⁸² (1998) advierte que la tentación del Fondo por intervenir en las crisis cambiarias debe convertirse en una oportunidad para llevar a cabo reformas estructurales e institucionales a largo plazo, sólo si es posible el acceso de estos países a fondos internacionales donde las condiciones de los empréstitos y proyectos estén ajenos de intereses comerciales y de inversión de los países líderes como Estados Unidos y Japón⁸³.

PODERES POLÍTICOS

Es importante destacar que el poder político de Estados Unidos en el FMI y su organización gemela, el Banco Mundial, ha aumentado con el paso del tiempo. Como lo afirma Jeffrey Sachs, el FMI es un instrumento con el cual el Departamento del Tesoro de Estados Unidos intervine en los países en desarrollo, mecanismo idóneo porque está por fuera de la vigilancia del Congreso, su influencia es totalmente desproporcionada, si se tiene en cuenta el porcentaje de contribución que aporta este país⁸⁴.

El aumento político de Estados Unidos se contrapone con una disminución de su participación en materia económica, a medida que pasan los años. Luego de los beneficios monopolísticos adquiridos con el método de reservas anclado en el

⁸¹ KRUGMAN, Paul. What happened with Asia?, 1998.

⁸² Martin Feldstein es profesor de Economía en la universidad de Harvard y presidente de la National Bureau of Economic Research.

⁸³ FELDSTEIN, Martin. Refocusing the IMF. En: FOREIGN AFFAIRS. Marzo - abril 1998.

⁸⁴ Como lo afirma Duncan Green (1998): "Mientras en las Naciones Unidas y sus organizaciones, en gran medida, acatan el principio, "de un país, un voto" (al menos en la Asamblea General), en el FMI y en el Banco Mundial, las decisiones se adoptan con base en el principio de "un dólar, un voto", norma que garantiza el dominio de ambas organizaciones por parte del gobierno de Estados Unidos".

dólar, la tasa media de ganancia valorada en dólares tendió a superar sus costes de producción.

Además se puede observar actualmente, que el fondo ha perdido o perdió su relevancia en los países desarrollados, los cuales no han solicitado préstamos desde mediados de los 70s, por lo que el acceso a grandes cantidades de capital privado se ha realizado a través de los bancos y las agencias privadas, sin un requerimiento previo del FMI, siendo la bancarización el barómetro de dichas economías.

Así mismo, el FMI cuenta con un poderío político y financiero propio al sistema, ya que la mayor parte de los demás prestatarios potenciales como el Banco Mundial, los gobiernos y bancos del mundo industrializado, otorgan sus empréstitos condicionados a un acuerdo con el FMI.

REFORMAS AL FMI

Como lo afirma Michel Camdessus⁸⁵ referenciándose a lo sucedido en la crisis mexicana, es necesario reestablecer la relevancia en la crisis que ignora por completo la supuesta regla basada en la razón de ser del FMI y ha sido ampliamente interpretada como un ejemplo del Fondo, incrementando su politización. Es así como, la solución de México ha sido una preocupación de USA, soportando la mayoría de la sobresaliente deuda mexicana en el corto plazo.

Por su parte, la economista Zanny Minton Beddoes (1998) afirma que dado el sistema financiero actual, el fondo debe jugar en dos áreas principalmente: mitigando los riesgos y las quiebras de los mercados financieros e integrando a los nuevos jugadores; en cierta manera, un juez que realizaría periódicamente la

⁸⁵ Michel Camdessus, director general actual del FMI.

publicación de indicadores que muestren los resultados y el comportamiento de las políticas, suministrando análisis económicos y financieros de estabilidad y riesgo.

Fuera de lo anterior, se ha propuesto la realización de un consenso entre los gobiernos⁸⁶ que fuera de cumplir lo anteriormente mencionado, tenga en cuenta lo siguiente:

1. Redefinir el rol del fondo sobre el manejo monetario global, ya que es necesario intensificar la manera de interactuar con los países desarrollados, cuyos desbalances tienen influencias fuera de sus fronteras.
2. Levantar la deuda exagerada de los países subdesarrollados, definiendo estrategias para buscar su reducción y para disminuir el riesgo al que se ve expuesto el fondo.
3. Reestructurar la organización y el estilo de participación en las políticas internacionales.
4. Ayudar a la integración de Europa Oriental y la Unión Soviética, ya que al ser Polonia y Hungría miembros actuales del FMI, tienen grandes influencias en la admisión de la Unión Soviética al fondo.
5. Mejorar la eficiencia y eficacia de las políticas, teniendo el caso de la región del Sahara en África donde los programas han sido desalentadores.

Es importante destacar que estas reformas del FMI, afectan directamente a Latinoamérica, principalmente en lo siguiente: La reprogramación de la deuda debe contemplar periodos de tiempo superiores a los acostumbrados para permitir

⁸⁶ FEINBERG. Richard E., GWIN Catherine. Reforming The Fund. 1998.

en el largo plazo hacerle frente a los pagos a medida que las economías se expanden y crecen, una expectativa hacia el progreso, donde el esfuerzo de ajuste debe tener responsabilidades de ambas partes, por parte de los gobiernos latinoamericanos en la medida que intensifiquen su esfuerzo y cierta paciencia por el Fondo de establecer plazos a más largo plazo en concordancia con las estructuras económicas.

Además es necesario replantear la metodología utilizada en las visitas a los países, ya que se acostumbran a ser focalizadas a los bancos centrales y diferentes ministerios, por lo que es necesario realizar análisis más detallados y exhaustivos a los diferentes sectores económicos e instituciones, dada la diversidad de las estructuras, situaciones y culturas de los países latinoamericanos.

Referente al rol del Fondo, es necesario tener en cuenta el costo del crédito para la reactivación de las economías. Para esto se propone, primero, el deber del FMI de asegurar el financiamiento sobre bases concesionales, incluyendo al CCFF (Compensatory and Contingency Financing Facility) a bajas tasas de interés, recursos provenientes de los países industrializados y la utilización de ingresos provenientes de la venta de alguna parte del oro del Fondo, como se utilizó en 1970 para financiar el SAF (Structural Adjustment Facility). Segundo, para los países donde los pendientes del pago no llevan un largo periodo de tiempo, el Fondo puede movilizar una gran cantidad de recursos para aclarar los pendientes y ser soporte en las reformas que está emprendiendo el país para el ajuste. En los casos contrarios, el Fondo debe cooperar y asistir con programas que busquen la adquisición de estos fondos, con el compromiso de no destinarlos a repagar la deuda. Es decir, que este pago se suspende por un periodo de tiempo, mientras el país atraviesa por el proceso de ajuste. El riesgo para el Fondo se refleja en una posible desmejora de la situación del país y el incremento de los pendientes.

Como tercer punto se propone tener en cuenta una activa y adecuada interacción entre el Fondo y el Banco Mundial, considerando la cooperación de otros organismos, como el BID (Banco Interamericano de Desarrollo). Como lo afirma Juan Luis Londoño (1997) el énfasis del Banco Mundial en crecimiento y acumulación de capital humano son las claves para reducir la pobreza en Latinoamérica. Los esfuerzos de esta institución en educación, salud, han sido tardíos, ya que los préstamos del Banco estuvieron enfocados a solucionar los déficits fiscales y los desequilibrios comerciales⁸⁷.

El fondo debe trabajar con el Banco Mundial de la mano, para jalonar áreas como la educación, protección ambiental, salud, entre otros de los países en desarrollo. Pese a los informes sobre pobreza que ha integrado el Banco Mundial recientemente, continúa existiendo una inconsistencia en incorporar la variable pobreza, al sistema de empréstitos.

Es así como, en estos términos y como lo aclara Jeffrey Sachs, el FMI y los países desarrollados deben darle a los gobiernos democráticos del mundo en desarrollo la posibilidad de actuar según los dictámenes de los pueblos que los escogieron. A pesar de haberse hechos esfuerzos, tanto en el FMI como en el Banco Mundial por realizar reformas y replanteamientos, continúan primando las relaciones públicas, sobre la reflexión y la autocrítica interna.

Dada la situación económica, ambiental y social a nivel mundial, es necesario replantear el papel que han jugado los gestores de la política económica internacional, ya que si bien es sabido, Latinoamérica luego de pasar ser la panacea para los inversionistas extranjeros, es vista con nuevos ojos. Pocos atractivos para la hegemonía financiera del Centro en términos de estabilidad y

⁸⁷ The World Bank. Asset inequality Matters: An assesment of the World Bank Approach to Poverty Reduction. Juan Luis Londoño y Nancy Birdsall. Vol. 87. No. 2. May 1997. Pag. 32.

rentabilidad, pero una gran oportunidad de ataque político y por ende económico, dada la pasividad e indiferencia de los latinoamericanos para solucionar los problemas económicos internos y externos; donde los responsables no son sólo los extranjeros.

Por último, se admite el bastón de mando que ha llevado el Fondo Monetario Internacional dirigido por el Imperio Estadounidense. Sus vasallos, los Países en Desarrollo, le han brindado reverencia y pareciera como si se olvidaran los errores al repetirlos nuevamente.

BIBLIOGRAFÍA

GREEN, Dunkan. La Revolución Silenciosa. 1998

PODER Y DINERO. Entrevista a Jeffrey Sachs. 1998.

KRUGMAN, Paul. What Happened with Asia. 1998.

FEINBERG. Richard E, Gwin Catherine. Reforming the Fund. 1998.

EXECUTIVE INTERNATIONAL REVIEW. Vol XV. Washington. 1998

MINTON, Beddoes Zanny. Reforming The Fund. 1998

CHACHOLIADES. Economía Internacional. 1996.

FELDSTEIN, Martin. Refocusing the IMF. En:
FOREIGN AFFAIRS. Marzo – abril 1998.

LONDOÑO, JUAN Luis, Birdsall Nancy. Asset inequality Matters: An assesment of the World

Bank Approach to Poverty Reduction. En: The World Bank. Vol. 87. No. 2. May 1997.

Christian Aid and The World Wildlife Fund. The IMF and The World Bank Facing The Next Fifty Years.
Londres. 1994.

PUBLICACIONES ANTERIORES DE LA REVISTA ECOS DE ECONOMÍA

- Poder Político Y Poder Económico En Colombia
- Empresa Y Coyuntura Económica
- Determinantes Del Precio De Las Acciones En Colombia: Un Análisis Econométrico
- La Globalización Y El Impacto En Las Organizaciones Productivas
- El Diseño Del Sistema Financiero Y Su Impacto En Lo Económico: Al Análisis Del Caso Colombiano.
- La Política Coyuntural De La Empresa Manufacturera: Una Visión Macroeconómica
- Los Procesos Productivos: ¿Industrialización O Desindustrialización?
- Organización Industrial Y El Desarrollo De Los Sectores

