

# LIQUIDEZ INTERNACIONAL

Autor/es: **Alicia CARAMÉS DIZ (UNR-UNJu)**

e-mail: [aliciamagi@hotmail.com](mailto:aliciamagi@hotmail.com)

## Resúmen:

La necesidad de equilibrio a largo plazo de las cuentas nacionales, tiene importantes excepciones en la economía internacional. La cuenta corriente del Balance de Pagos de Estados Unidos fue negativa, año a año, sin excepción desde 1992 (FMI), y desde la segunda posguerra mundial, con muy contadas excepciones. Desde 1950 arrastra un déficit promedio en torno a los 13000 millones de dólares anuales (Fuente: US Census Bureau). Aún cuando simétricamente, otros países han sido repetidamente superavitarios (los principales en el último lustro: Alemania, China, Arabia Saudita y Japón (FMI), esta situación se solventa en gran medida por la utilización del dólar no sólo como moneda interna sino internacional.

Esta situación, única y peculiar para un país, posibilita su estructura económica: 79 % de servicios, 19,8 % industria, 1,2 % agricultura. Destaca en su industria la de armamentos, base de su geopolítica. Además la investigación y desarrollo con fines bélicos proveen tecnología de punta que, en muchos casos, genera aplicaciones en otros terrenos.

Nunca hubo un Banco Central que, como hizo la Reserva Federal, imprimiera de golpe algo del 20 % del PBI del país, que, además representa alrededor del 40 % del PBI mundial, para comprar bonos en el mercado con esos recursos y mantener bajas las tasas de interés, llevándolas a su punto más bajo en la historia. La base monetaria creció 370% desde 2008. La expansión monetaria fue colosal a nivel global (principalmente de dólares pero también de otras monedas) y superó en mucho a la del comercio.

¿Cómo se sostiene en el tiempo la demanda de medios internacionales de pago?

- La Reserva Federal, el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional coordinan o condicionan las políticas nacionales. Los países europeos han pagado su participación como tenedores de una moneda internacional, con la resignación de su soberanía monetaria nacional. Países como España, Portugal y Grecia se han visto privados de los instrumentos de política monetaria para resolver sus crisis, no pueden devaluar y no pueden seguir el camino de Argentina en la negociación de su deuda. Sus democracias carecen de opciones reales de políticas económicas distintas.
- Las tenencias oficiales de monedas y otros activos en reserva, que en 2014 se componían en un 54,78 % de dólares estadounidenses, 18,09 % de euros y 9,28 % de oro (FMI).
- Deudas soberanas. Los países más endeudados entran en espirales crecientes de endeudamiento a tasas de interés cada vez más altas a pesar de la liquidez internacional.
- Los movimientos de capital superan a los de bienes. Multitud de instrumentos financieros en la intermediación entre ahorro e inversión, como contrapartida de una distribución del ingreso cada vez más concentrada. A su paso por "el mercado" se concentra cada vez más. Monumentales volúmenes de liquidez internacional, posibilitan a las transnacionales diseñar la localización y el entramado de las actividades económicas en el globo.
- Los paraísos fiscales que aspiran recursos de todas las economías y, sobre todo de las periféricas, y los mantienen en colocaciones financieras.
- Los países que han adoptado la moneda estadounidense como circulante, hasta ahora economías de poco peso específico, como, en América, El Salvador, Puerto Rico, Ecuador, Panamá. Privados ellos también de su soberanía monetaria y todavía más que los países individuales de la Comunidad Europea, dado que carecen de cualquier representación en la Reserva Federal y menos aún en los organismos políticos.

Argentina ya ha estado contribuyendo en forma importante a este andamiaje:

- Por su posición acreedora a nivel exterior, dado que las tenencias de activos de sus residentes en el exterior superan a su deuda externa.
- Por la tenencia de dólares billete, que según estimaciones de la Reserva Federal, se ubican en el segundo lugar mundial.

Ya, en la época de la crisis del 2001, llovieron propuestas de incorporación formal al grupo de países con dólares como circulante. Se trataría de un salto cuantitativo muy importante, dado el tamaño de nuestro PBI. Ante la reimplantación de políticas neoliberales, vuelven a opinar algunos de los principales voceros de ese entonces, y dada la importancia de lo que está en juego, seguramente se reanudará en algún momento su prédica en tal sentido, como política anti-inflacionaria y dada nuestra receptividad al dólar como moneda de reserva.

Un conocimiento lo más pleno posible de la economía internacional es necesario para formular opciones de política económica para nuestro país y para la región. Son las cuestiones financieras, las que, enmascaradas en una multitud de instrumentos crediticios, y formuladas por instituciones supuestamente objetivas (Fondo Monetario, Bancos, calificadoras de riesgo, prensa especializada), más escapan a la comprensión del común de los mortales, y por tanto nos privan de ejercer cabalmente nuestros derechos políticos y económicos. De allí la importancia de ahondar en su estudio para la comprensión de las alternativas que se plantean para nuestra inserción internacional.