
Doctorado en Ciencias Económicas

Orientación Economía

Universidad Nacional de La Matanza



**OCHO AÑOS DE DISCURSOS DEL FONDO
MONETARIO INTERNACIONAL**

**La Crisis Financiera Internacional en los
Informes “Perspectivas de la Economía
Mundial” del FMI**

Doctoranda: Mag. Ana Nora Feldman

Director: Prof. Dr. Juan Ignacio Piovani

En 1981, mientras cursaba la diplomatura en Estadística en la Facultad de Ciencias Estadísticas de la Universidad de Roma, se presentó el entonces doctor Sergio Bolasco para brindarnos un seminario de Tratamiento Gráfico de la Información Estadística. Cuando lo recuerdo aún siento la excitación provocada por una temática que despertó en mí una profunda curiosidad. Esta se canalizó en mi trabajo de tesis del Diploma en Estadística que Bolasco dirigió. Años después, cursando yo la licenciatura en sociología, siempre en la misma Universidad, Sergio que ya era profesor, me introdujo en las técnicas estadísticas de análisis de datos textuales y me invitó a participar de la Escuela de Verano que se realizó en Lille (Francia) en el año 1992. Es a él a quien quiero agradecer por el entusiasmo y curiosidad que supo transmitirme en mis trabajos de investigación (académica y profesional) a lo largo de mi carrera.

El doctor Juan Ignacio Piovani ha tenido la paciencia y amabilidad, además de la competencia y solvencia, al dirigirme en dos tesis: la de Maestría y esta con la que espero conseguir el título de Doctora en Ciencias Económicas. Así como Bolasco representa el aliento en mi país de exilio, donde viví casi 15 años, Juan Ignacio ha sido un soporte muy importante en mi carrera académica en la Argentina después de mi regreso.

El doctor Mario Burkún me brindó confianza y seguridad al emprender mi carrera académica en Argentina y al alentarme a realizar este doctorado.

Llegar hasta aquí ha sido posible gracias al aliento, paciencia y amor de mi marido Guillermo Garaschenco, quien me acompaña en todas mis aventuras.

Por supuesto muchos más merecen mi agradecimiento. Al licenciado Patricio Repetto le agradezco especialmente la paciencia en la lectura y relectura de borradores. A la licenciada Mercedes Ramos por la lectura final. Me quedan muchos en el tintero, pero esta tesis es también producto de todos los que me apoyan en mis actividades académicas y profesionales. A todos ellos muchas gracias,

Buenos Aires, setiembre 2014.

INDICE

INTRODUCCIÓN: UNA TESIS DOCTORAL SOBRE EL CONTENIDO DE LOS INFORMES ANUALES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.....	4
I. PREGUNTAS.....	5
II. OBJETIVOS	6
III. HIPÓTESIS	6
IV. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	8
CAPÍTULO 1 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.....	10
1. 1 CREACIÓN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	10
1. 2 EL FMI EN LA DÉCADA DE LOS 90	19
1. 3 EL INFORME MELTZER.....	21
1. 4 SOBRE LAS CUOTAS Y LA GOBERNANZA DEL FMI – LAS REFORMAS DE 2006 Y 2009	26
CAPÍTULO 2 LA CRISIS: SIGNIFICADOS, ANTECEDENTES Y ESTADO DE LA CUESTIÓN.....	29
2.1 CRISIS: ALGUNAS DEFINICIONES	29
2.2 ¿LA PEOR CRISIS DEL CAPITALISMO? PRINCIPALES SUCESOS, REACCIONES Y PRONÓSTICOS. LA CRISIS FINANCIERA	31
2.3 EL ORIGEN DE LA CRISIS. EL MERCADO DE LAS HIPOTECAS SUBPRIME.....	35
2.4 EL CONTAGIO - LAS EMPRESAS, LOS BANCOS, LOS COMMODITIES	38
2.5 LA GLOBALIZACIÓN DE LA CRISIS: EUROPA Y EL BANCO CENTRAL EUROPEO	43
2.6 LA CRISIS LLEGA A EUROPA.....	45
2.7 ESTADO DE SITUACIÓN.....	49
2.8 ¿SALIDA DE LA CRISIS?.....	52
2.9 EL FMI Y LA CRISIS.....	53
CAPÍTULO 3 METODOLOGÍA: EL ANÁLISIS DE TEXTOS A TRAVÉS DE TÉCNICAS ESTADÍSTICAS	55
3.1 UNA HERRAMIENTA PARA EXPLORAR LA LENGUA Y SUS USOS - EL ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE DATOS TEXTUALES.....	55
3.2 ORÍGENES DEL ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE DATOS TEXTUALES	57
3.3 EL ADT, ALGUNAS DEFINICIONES	59
3.4 ANALIZAR UN TEXTO CON ADT.....	76
CAPÍTULO 4 ANÁLISIS DE LOS DISCURSOS DE LOS DIRECTORES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	83
4.1. LOS DIRECTORES	84
RODRIGO DE RATO.....	84
DOMINIQUE STRAUSS-KAHN	85
CHRISTINE LAGARDE	86
4.2. LOS DISCURSOS DE LOS DIRECTORES	87
4.3. EL LENGUAJE INSTITUCIONAL - ANÁLISIS DEL LENGUAJE COMÚN EN LOS TRES DIRECTORES A LO LARGO DEL TIEMPO. LAS PALABRAS MÁS USADAS CON SIGNIFICADO AUTÓNOMO.....	89
4.3.1. LA DESCRIPCIÓN TEMÁTICA DE LOS DIRECTORES	91
4.3.1.1. EL SR. RODRIGO DE RATO.....	92
4.3.1.2. EL DIRECTOR STRAUSS-KAHN	94
4.3.1.3. EL DISCURSO DE CHRISTINE LAGARDE	95

CAPÍTULO 5 EL LENGUAJE DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN SU PUBLICACIÓN “PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL”	98
5.1. EXTENSIÓN DEL CORPUS FMI, PRIMERAS MEDIDAS LEXICOMÉTRICAS. EXTENSIÓN, PROMEDIO Y RIQUEZA DEL VOCABULARIO	101
5.2. TEMÁTICAS DE INTERÉS DEL FMI	106
5.3. PRINCIPALES FORMAS EN ANÁLISIS	107
5.4. LAS INSTITUCIONES Y LOS PAÍSES MÁS MENCIONADOS EN LOS INFORMES.....	109
<i>El Fondo Monetario Internacional</i>	109
<i>Los Estados Unidos</i>	109
<i>Las economías y los mercados de primera y segunda categoría</i>	113
<i>Los (otros) países</i>	114
5.5. EL ESTADO DE SITUACIÓN Y LA CRISIS	117
<i>La volatilidad</i>	120
<i>¿Qué es la DEUDA para el Fondo Monetario Internacional?</i>	122
<i>El Producto Bruto Interno</i>	125
<i>Otras formas de interés en el contenido de los informes.</i>	126
CAPÍTULO 6 – EJES TEMÁTICOS DE LOS INFORMES AÑO POR AÑO	135
EL CONTENIDO DE LOS INFORMES.....	135
6.1 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2005.....	137
6.2 EL INFORME DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2006	142
6.3 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2007.....	148
6.4 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2008.....	154
6.5 EL INFORME DEL AÑO 2009.....	162
6.6 EL INFORME SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2010	168
6.7 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2011.....	174
6.8 EL INFORME SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2012	180
CONCLUSIONES	187
I. TRES COMPONENTES A CONSIDERAR AL ANALIZAR LAS ACCIONES (Y EL DISCURSO) DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.	188
II. EL FONDO Y LA CRISIS	193
III. LOS DIRECTORES.....	194
IV. LOS INFORMES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL	196
V. LA GOBERNANZA Y EL MENSAJE DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	205
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	208
OTRA BIBLIOGRAFÍA DE CONSULTA NO CITADA EN EL TEXTO	217

INTRODUCCIÓN: UNA TESIS DOCTORAL SOBRE EL CONTENIDO DE LOS INFORMES ANUALES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Esta tesis se inscribe en una línea de investigación que he desarrollado, aunque con algunas discontinuidades, desde el año 1992 y que se centra en la aplicación de las técnicas de análisis de la estadística textual a corpus conformados por informes institucionales de distinto tenor.

En esta línea desarrollé mi tesis de licenciatura en la Universidad de Roma, en la que abordé los informes de Desarrollo Humano del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (Feldman, 1995). El estudio de las comunicaciones de las grandes instituciones, sobre todo de los organismos internacionales, resulta de interés pues allí deben convivir varios autores en un informe cuyo lenguaje debe ser compartido no sólo por los técnicos que lo escriben sino por los Directores que lo leen y los economistas, funcionarios y periodistas que lo interpretan. En el caso analizado en el año 1995 se señaló que el lenguaje utilizado en los organismos internacionales es "un lenguaje muy normativizado" (Feldman, 1995).

Por otra parte, en la tesis de Maestría decidí concentrarme en los aspectos metodológicos de las técnicas de análisis que había utilizado en la investigación que dio lugar a la tesis de licenciatura, y en otros estudios, dando cuenta de sus características y potencialidades (Feldman, 2008).

Para la tesis de Doctorado, teniendo en cuenta la delimitación disciplinaria, decidí estudiar un caso que resultara pertinente y al mismo tiempo relevante. En este sentido fue que consideré oportuno examinar los Informes sobre Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, así como los discursos de los Directores del Organismo.

El objetivo de la investigación es comprender, desde el punto de vista discursivo, cuál ha sido la posición del FMI respecto de la crisis económico-financiera mundial que se desató en el año 2008.

Mucho se ha discutido acerca de la capacidad de previsión de la crisis y cuál fue la posición del Fondo Monetario respecto de sus consecuencias. En este trabajo se analizan los informes y su contenido utilizando como herramienta para la selección de palabras y contextos los resultados de la aplicación de técnicas estadísticas de análisis estadístico de datos textuales.

La *negación* de la crisis, sólo reconocida en el año 2010, es coherente con la *misión* que el FMI considera que debe cumplir, aleccionando sobre la forma en que los gobiernos deben *corregir* sus economías (Weisbrot, Cordero y Sandoval, 2009). Todo esto ignorando que "sus recetas fallaron" (Stiglitz, 2002, p.20) pues "las políticas de ajuste estructural"... "produjeron hambre y disturbios" beneficiando a quienes poseían más recursos mientras que "los pobres en ocasiones se hundían aún más en la miseria".

I. PREGUNTAS

La principal pregunta que genera pensar en la posición del FMI ante la crisis financiera de mayor envergadura después de la Gran Recesión de 1930 es la de comprender cómo previó, vio, describió, analizó el Fondo Monetario Internacional la situación de la economía mundial en la última década.

¿Comprendió rápidamente lo que estaba sucediendo? ¿Pudo leer los indicadores económicos que alertaban sobre una situación de desequilibrio y fragilidad nunca vistos en los últimos cincuenta años y absolutamente novedosos y extensos de este nuevo siglo?

Y cuando finalmente registró el estado de situación: ¿cómo lo describió? ¿Consideró con claridad la gravedad de la crisis y de sus consecuencias?

Y luego del reconocimiento de la crisis, ¿qué rol se atribuyó? ¿Cómo jugó el organismo en alertar sobre las terribles consecuencias de la situación? ¿Pudo brindar las herramientas a los funcionarios de los países para poder prevenir y/o mitigar sus efectos?

Estas son sólo algunas de las preguntas a las que se buscarán respuesta explorando los textos. Los resultados podrán ayudar a evidenciar fortalezas y debilidades del Fondo Monetario en su rol de último garante del equilibrio económico mundial.

II. OBJETIVOS

Objetivo del presente trabajo es analizar el contenido de los informes anuales del Fondo Monetario Internacional que son preparados por sus equipos técnicos para las reuniones de Directores que se realizan – al menos – una vez por año. En particular analizaremos los informes “Perspectivas de la Economía Mundial” que se editan para la reunión que se lleva a cabo entre los meses de noviembre y diciembre de cada año.

Se trata de un análisis de los conceptos y el lenguaje asociado como aporte a “un debate significativo acerca de una variedad de exclusiones” ... “que abarcan el campo político, económico y social” (Sen y Kliksberg, 2007 p. 17)

Pensando en registrar y analizar el período inmediatamente anterior a la crisis hasta el momento de trabajo de esta tesis hemos seleccionado los informes de los años 2005 al 2012. Contenidos y contextos nos permitirán conocer cuál ha sido la forma en la que el FMI ha descrito la crisis y cuáles son las temáticas asociadas a la misma.

III. HIPÓTESIS

La hipótesis, en la lógica de análisis del contenido de los informes, es que los Informes de Perspectivas de la Economía Mundial pueden ser de utilidad para comprender el comportamiento del FMI en el contexto de la crisis financiera.

Pablo Nemiña¹ (2009) sugiere que este puede ser analizado como resultado de la incidencia de tres factores interrelacionados entre sí: a) los intereses económicos y políticos de los países centrales; b) los intereses internos de la institución y su burocracia, y c) el comportamiento del país en crisis con el cual el Fondo entra en relación.

¹ Doctor en Ciencias Sociales, Universidad de Buenos Aires (UBA). Investigador Asistente del Consejo Nacional de Investigaciones Científicas y Técnicas (CONICET), con sede en el Instituto de Altos Estudios Sociales de la Universidad Nacional de San Martín (IDAES-UNSAM) e Investigador Asociado, Área de Relaciones Internacionales, FLACSO – Argentina. <http://rrii.flacso.org.ar/pablo-nemina-investigador-asociado/>

El discurso entonces de estos informes respondería a una lógica relacionada con *intereses internos de la institución y su burocracia*. Este aspecto de las grandes instituciones multilaterales ya ha sido analizado en trabajos anteriores (Feldman, 1994).

Es así que se considera que, al contrario de lo manifestado por economistas ortodoxos y una parte importante de la geopolítica mundial hegemónica, las intervenciones del FMI están directamente relacionadas con la aplicación no neutral de criterios técnicos y políticos, y que no responden al acuerdo de la llamada *comunidad internacional* sino a la que podríamos llamar *comunidad internacional de peso real*².

Las motivaciones de los discursos y los tópicos que se afrontan en estas publicaciones, realizadas por técnicos y burócratas poseen un alto nivel de especialización y un manejo hábil de códigos comunes³. Es por esto que los términos son producto de una clara intencionalidad acerca de *cómo debe leerse* la situación económica mundial y el rol del Fondo Monetario (y sus técnicos) en dicho contexto.

Según Weisbrot, Cordero y Sandoval (2009) la motivación por la cual el Fondo Monetario Internacional afronta las temáticas de una manera oportunista está en línea con su *rol aleccionador*. El FMI, señalan, repite en sus textos "la necesidad de políticas macroeconómicas anticíclicas con el fin de evitar [...] la recesión mundial y acelerar la recuperación."

En los Informes se buscará verificar si los textos evidencian el rol imperialista del FMI (Stiglitz, 2002, p. 52) y su idea de que "cualquier problema estructural podía afectar a la evolución de la economía" y, por consiguiente considerar que toda la economía caía bajo su campo de acción.

Sin embargo, esta evangelización donde se llama a todos los países (mercados emergentes y economías avanzadas) a poner en práctica el estímulo fiscal y otras medidas, puede resultar una generalización con cierto nivel de riesgo dado que, según reconoció en su momento su Director Gerente Dominique Strauss-Kahn "no todos los

² Con esta expresión se hace referencia a lo que hoy viene llamado comúnmente la Troika (Banco Central Europeo, Unión Europea y Fondo Monetario Internacional).

³ Feldman, Ana (2005). El Concepto de Desarrollo Humano en Naciones Unidas

Análisis del Contenido. Revista Desarrollo Económico, Buenos Aires. En un análisis textual realizado por mí de los informes de Desarrollo Humano del PNUD se releva "una fuerte homologación del lenguaje, común en estos organismos donde existe un vocabulario de tipo 'standard'".

países pueden realizar estímulos fiscales. . . Algunos necesitarán contraer sus presupuestos en lugar de expandirlos."⁴

La hipótesis de este trabajo es que los Informes del Fondo Monetario Internacional sobre Perspectivas de la Economía Mundial cumplen con el objetivo de *predicación* de la concepción hegemónica, sobre mercados y políticas, buscando satisfacer objetivos relacionados con estrategias comunicacionales y de marketing con el objetivo de alinear opinión pública, funcionarios y gobiernos detrás de esa concepción.

IV. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El análisis de la publicación Perspectivas de la Economía Mundial busca poner en evidencia el aparato ideológico montado detrás de los informes (y acciones del Fondo Monetario Internacional). Un FMI que fue "fundado en la creencia de que los mercados funcionan muchas veces mal, ahora proclama la supremacía del mercado con fervor ideológico" (Stiglitz, 2002, p. 49). En estos textos se buscarán las bases de su receta que indica que los países deben "recortar los déficits y aumentar los impuestos o los tipos de interés" para que obtengan préstamos por parte del organismo (Stiglitz, 2002, p 49-50).

Estos Informes, a los que junto con Sevares (2009) llamamos textos políticos⁵, permiten conocer uno de los tantos *discursos* diferentes del FMI. Según este investigador existen algunas publicaciones de carácter técnico donde se mencionan la crisis y sus consecuencias, pero que esto mismo no se ve reflejado en lo que podemos llamar sus textos políticos. Es el análisis de estos últimos, de los cuales los Informes anuales son su mejor representación, el objeto de este trabajo.

Este trabajo posee la originalidad de analizar, desde una óptica de análisis del contenido, el mensaje del Fondo Monetario Internacional. Se trata de una mirada, poco

⁴ Dominique Strauss-Kahn, Director General del FMI. Discurso en la 44 Conferencia de Gobernadores en Kuala Lumpur, Malasia. 7 de febrero de 2009.
<<http://www.imf.org/external/np/speeches/2009/020709.htm>>

⁵ Denominamos "textos políticos" a los Informes Anuales del Fondo Monetario Internacional llamados "Perspectiva de la Economía Mundial" (World Economic Outlook)
<http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=29>

utilizada en trabajos económicos y que no se ha realizado aún en la producción del Fondo Monetario Internacional.

Las técnicas estadísticas para el análisis textual son la herramienta utilizada para desentrañar qué dice sobre la crisis y cuáles son las temáticas asociadas en los Informes del Fondo Monetario Internacional.

Con Joseph Stiglitz (2002, p. 64) compartimos la idea de que "ha llegado el momento de cambiar algunas de las reglas del orden económico internacional" y de "repensar cómo se toman las decisiones a nivel internacional". Con este trabajo se desea aportar en esa dirección.

CAPÍTULO 1 EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Creado en 1945, los países fundadores del FMI fueron Australia, Bélgica, Bolivia, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Cuba, Checoslovaquia, Dinamarca, Ecuador, Egipto, El Salvador, Estados Unidos, Etiopía, Filipinas, Grecia, Guatemala, Haití, Honduras, Islandia, India, Irán, Iraq, Liberia, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Nicaragua, Noruega, Panamá, Paraguay, Perú, , Polonia, Sudáfrica, Reino Unido, República Dominicana, URSS, Uruguay, Venezuela y Yugoslavia⁶.

Objetivo de la institución es promover "la estabilidad financiera y la cooperación monetaria internacional. Asimismo, busca facilitar el comercio internacional, promover un empleo elevado y un crecimiento económico sostenible y reducir la pobreza en el mundo entero. Es administrado por los 188 países miembros -casi todos los países del mundo- a los cuales les rinde cuentas."⁷

En cuanto al FMI como objeto de estudio podemos señalar que se han trabajado diferentes aspectos del mismo. Por un lado la mirada económico-historicista analizando la historia y todos los hechos relacionados con su creación. Por el otro el enfoque organizacional, las normativas, el staff y el impacto de la burocracia sobre la toma de decisiones de la institución. El análisis en tiempos más recientes y su rol revitalizado, agrega una mirada más contemporánea sobre el ocaso y resurgimiento de instituciones internacionales funcionales a la geopolítica.

1.1 CREACIÓN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Pablo Nemiña es uno de los más prolíficos autores, en América Latina, que ha dedicado una importante cantidad de artículos y ponencias al análisis del Fondo Monetario Internacional y sus orígenes.

En cuanto al rol y los objetivos de los Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido en la creación del Fondo Monetario Internacional, Nemiña (2010 a) analiza los documentos preparatorios y describe las diferentes posiciones de ambas potencias que

⁶ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/aa/index.htm#a2s1>

⁷ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/glances.htm>

buscaban definir poder y hegemonías en la nueva Institución. Estados Unidos, emisor de la moneda de reserva mundial y principal exportador, buscaba garantizar "la libre movilidad de capitales y proponía la creación de un organismo con reducida capacidad de financiamiento". El Reino Unido, en cambio, buscaba reconstruir su economía "promoviendo mayor flexibilidad cambiaria y la conformación de un organismo con mayor capacidad de financiamiento con la división por partes iguales de la responsabilidad de reducir los desequilibrios externos entre países deudores y acreedores".

Los representantes Harry Dexter White por Estados Unidos y John M. Keynes por el Reino Unido⁸, coincidían en la idea de que la "regulación monetaria contribuiría a incrementar los intercambios comerciales, y la desconfianza en que los ajustes automáticos del mercado eran capaces, por sí solos, de evitar los conflictos de intereses" (Nemiña, 2010 a). El fin de la Segunda Guerra Mundial había dejado a EE.UU. con una "capacidad de exportación muy superior a la del resto del mundo y con dos tercios de las reservas mundiales de oro en su poder". Corregir los defectos de los desequilibrios monetarios de entreguerras e impulsar el predominio del dólar eran sus metas prioritarias. En el caso del Reino Unido, las consecuencias de la Guerra habían dejado una "economía fuertemente endeudada y necesitada de ingentes recursos financieros para emprender la reconstrucción posbélica". Se trataba de generar liquidez y restricciones a los movimientos de capital, sobre todo los especulativos.

El plan Keynes "propiciaba la creación de una cámara de clearing internacional que concediera crédito automáticamente a los países deficitarios que tuvieran problemas en su balanza de pagos" Rapoport (2004). El plan White, en cambio, además de la primacía del dólar consideraba que "el sistema monetario internacional debía regirse mediante un sistema de cambios fijos" y en "la adjudicación de cuotas a los distintos países en relación con sus posibilidades monetarias" brindando a EE.UU. "un poder de voto decisivo en la nueva institución".

Teniendo en cuenta que la principal causa de la Segunda Guerra Mundial fueron la Gran Depresión de los años 30 y la política denominada *empobrecer al vecino*, que consistió en "devaluaciones competitivas, barreras arancelarias y mecanismos de control de cambio, entre otras medidas" la creación del Fondo debía ser "una herramienta decisiva para garantizar la paz política y la prosperidad económica a nivel mundial" (Nemiña, 2010 a).

⁸ Las delegaciones de Estados Unidos y el Reino Unido estaban encabezadas respectivamente por el funcionario del Tesoro de los EE.UU. Harry Dexter White y el asesor del Ministro de Finanzas Británico John M. Keynes

Al repartirse la presidencia del FMI y del Banco Mundial, Estados Unidos y las potencias de Europa Occidental condicionaron sus políticas. El sistema de cambios fijos entre oro-dólar brindó a Estados Unidos el rol hegemónico a nivel mundial pues todos los países debían tener sus reservas monetarias en esa moneda (Rapoport y Brenta, 2010).

El FMI debía "asistir transitoriamente a los países que mostraran desequilibrios en sus balanzas de pagos mediante la entrega de créditos" y "garantizar el cumplimiento del compromiso por parte de los países miembros de no imponer controles de cambios ni prácticas cambiarias discriminatorias" (Rapoport, 2004).

El fin de la Segunda Guerra revolucionó el escenario geopolítico, los amigos pasaron a ser enemigos y viceversa. La Unión Soviética y su revolución, que eran considerados el enemigo principal del capitalismo, eran ahora parte de los países aliados y Alemania poseía un Estado que controlaba la economía y había suprimido las libertades propias de las democracias occidentales y había sido el "causante de las dos guerras mundiales". Estados Unidos, fortalecido económicamente por la Segunda Guerra Mundial había podido desarrollar su "capacidad productiva gracias a la actividad bélica" contando con una "gran liquidez y disponibilidad de bienes para vender al mundo." Block (1989), al igual que Rapoport y Brenta, indica que estos factores le permitieron imponer la primacía del dólar y un poder de voto decisivo. Su poder de veto, dice Nemiña (2010 b), garantizó su hegemonía en el FMI.

La historia del Fondo Monetario Internacional "posee todos los ingredientes de una película de ficción, en los que intervienen la experiencia que lleva a la gran depresión de los años 30, una guerra mundial catastrófica, la disputa por cambios de hegemonía en el poder mundial, dramas personales y hasta casos de presunto espionaje de honda repercusión interna en el país del norte", dice Mario Rapoport (2004). Además de la "imposibilidad del pago de las deudas y reparaciones originadas por la Primera Guerra Mundial, sobre todo en el caso de Alemania, la potencia vencida, y el descontrol de movimientos de capitales especulativos que se produjo en la Bolsa de Valores de Nueva York a fines de los años 20", el "desorden monetario, deflación, caída de la producción y de la demanda y millones de desocupados a nivel mundial" desencadenó la "peor crisis histórica del capitalismo".

Un factor interesante del análisis de Rapoport (2004) es la historia de Harry Dexter White como precursora de la guerra fría. White, primer director del FMI y otros miembros del gobierno Roosevelt, como es el caso de su vicepresidente H. Wallace, representaban una "corriente fuertemente antinazi en el establishment norteamericano". Estos fueron perseguidos por el ala más intolerante de la nueva administración de Harry S. Truman. White y compañía no pudieron imponer su punto

de vista frente a los 'halcones' de su país e "impedir la 'guerra fría' que, por otro lado, la Unión Soviética de Stalin también contribuyó a instala", agrega Rapoport (2004).

Tampoco tuvo suerte White en construir un FMI distinto al que ahora conocemos. Recordemos, en este sentido, el primer artículo de los estatutos de ese organismo, inspirado por White, que refleja bien sus ideas keynesianas. En el se establecía como uno de sus objetivos principales el "facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional, contribuyendo así al fomento y mantenimiento de altos niveles de ocupación y renta real, así como al desarrollo productivo de todos los miembros", Rapoport (2004).

Muchos documentos históricos están disponibles en la página del *Center for Financial Stability*⁹, que se define a sí mismo como "un think tank independiente, no partidista, sin fines de lucro" cuyo centro de atención son "los mercados financieros en beneficio de los inversionistas, los funcionarios y el público". Pertenecen a esta organización los economistas ultraliberales Kurt Schuler y Mark Bernkopf. El CFS, continúa leyéndose en la misión de la organización, "promueve un sistema financiero más fuerte y más estable a través de la investigación innovadora y práctica orientada a la política, el diálogo estructurado, la educación y la divulgación al público".

Si bien el CFS no es ni independiente ni apartidario, puede resultar de interés consultar la documentación alojada en su sitio web. Por ejemplo se puede descargar un "quién es quién" publicado en el año 2014 y un libro de las transcripciones de las reuniones "The Bretton Woods Transcripts"¹⁰ (Schuler, K. y Rosenberg, A., 2012), publicada en ocasión de una conferencia¹¹ y que comenta en sus páginas que no se esperaba del FMI un rol de mediador entre deudores y acreedores: "el Fondo no tiene la intención de tratar directamente con el endeudamiento de guerra"¹².

La gobernanza del Organismo, la repartición de poder, los privilegios de veto y otros temas relacionados han sido objeto de investigaciones, artículos, libros y papers. Incluso hoy la cuestión sigue siendo tema de debate y, a pesar de que se realizaron varias reformas en el FMI desde su creación, se sigue buscando un cambio que aún no se ha producido.

⁹ <http://www.centerforfinancialstability.org/>

¹⁰ http://www.centerforfinancialstability.org/bw/Who_Was_at_Bretton_Woods.pdf

¹¹ The Bretton Woods Transcripts, Typescripts and Conference Proceedings of the United Nations Monetary and Financial Conference. Bretton Woods, New Hampshire, July 1-22, 1944. Editado por Kurt Schuler, CFS Senior Fellow / Financial History y Andrew Rosenberg, CFS Senior Associate. http://www.centerforfinancialstability.org/oped/IMF_sov_debt_012314.pdf

¹² Declaró Mr. Bernstein, integrante de la delegación estadounidense.

A lo largo del tiempo se ha modificado el rol desempeñado por el FMI en el Sistema Económico Internacional al transformarse en un eslabón fundamental de la cadena de endeudamiento, como es el caso de ser garante o prestamista en América Latina, en los países de Europa del Este y, más recientemente, en las repúblicas surgidas después de la caída de la ex Unión Soviética (Nemiña, 2010a).

Sin embargo, es a fines del siglo pasado y comienzos del actual que "parte del establishment oficial y privado americano y diversos analistas académicos y de empresas de negocios de Estados Unidos" indicaban que tanto el Banco Mundial cuanto el Fondo atravesaban la mayor crisis de su historia" (Mendes Pereira, J.M., 2011). Las recesiones de las mayores economías del mundo (Estados Unidos, Japón y la Zona del Euro), y el contagio de la crisis con su "retorno al nacionalismo económico en algunos países" obligaron a revisar este concepto a las grandes potencias, pues resultaba necesario fortalecer a ambos organismos como "instrumentos de gestión de la crisis". Resultado de este cambio es, según Mendes Pereira, el hecho de que el "FMI nunca prestó tanto y tan rápidamente como en la segunda mitad del año 2008".

En un artículo Publicado en la revista World Politics de octubre de 1999 Strom. C. Thacker¹³ y Robert Wade¹⁴ realizan un interesante ejercicio para identificar las causas subyacentes al comportamiento del Fondo Monetario Internacional. En dicho trabajo los autores demuestran de manera empírica la funcionalidad de los créditos aprobados y rechazados por parte del organismo. La conducta de los organismos multilaterales siguen los lineamientos de las políticas más influyentes. "Muchos investigadores de las políticas de préstamos del FMI afirman que Estados Unidos utiliza esta herramienta para castigar a sus enemigos y premiar a los amigos a través de su poder en el Comité Ejecutivo del Fondo". En esta publicación queda demostrada la influencia de los países miembros con mayor poder en las conductas del organismo. Son los países que comparten posiciones con Estados Unidos en organismos como Naciones Unidas, los que tienen mayores chances de recibir el apoyo del FMI.

Lichtensztein (2012, p.23) considera en cambio que es relativo el poder que Estados Unidos ejerce sobre el FMI y el BM. Para este investigador, "ese poder se ha visto algo disminuido en los últimos años puesto que ha debido ser más compartido y conciliado con otros países desarrollados y enfrentar la presión creciente de importantes países emergentes". Ese poder se basa "en la capacidad de veto que el sistema de cuotas y los criterios de votación determinan en ambas instituciones. Para el caso del FMI, existen además otros mecanismos de control por parte de Estados Unidos. Concretamente, el Director Ejecutivo estadounidense cuenta con un gran equipo asesor que le permite influir sobre las decisiones del FMI. Cita además un

¹³ Investigador Senior del Danish Institute for International Studies.

¹⁴ Profesor de Economía Política y Desarrollo de la London School of Economics.

Informe del 10 de enero de 2011, a cargo de la Oficina de Evaluación Independiente del FMI que analiza el Desempeño del Fondo en el estallido de la crisis financiera y económica en 2004-2007. Entre las más importantes consideraciones, el autor destaca: "Algunos de los funcionarios del FMI reportan su preocupación respecto de las consecuencias de expresar su punto de vista contrario al de los supervisores, directores y autoridades de los países que pueden arruinar su carrera... Muchos economistas del FMI sentían que había fuertes desincentivos para hablar con la verdad, en especial con los países grandes". p. 24.

Una crisis de identidad, que según Walden Bello (2006) golpeó fuertemente al Fondo. Su reputación sufrió una herida que se suponía mortal luego de la intervención en la crisis asiática y la de Argentina a finales de 1990 y comienzos de la década de 2000. "El colapso argentino en 2001 es uno de los más recientes fracasos de los últimos años" (Stiglitz, 2002, p. 59). La condicionalidad del FMI creó "un gran resentimiento entre los países receptores, que - tan pronto como se lo podía permitir - comenzaron a pagar sus préstamos al Fondo" finalizando la relación financiera con éste (Molina y Pereira, 2008, p.8).

Según Nemiña (2009), el comportamiento del FMI en contextos de crisis financieras puede ser analizado como resultado de la incidencia de tres factores interrelacionados entre sí: a) los intereses económicos y políticos de los países centrales; b) los intereses internos de la institución y su burocracia, y c) el comportamiento del país en crisis con el cual el Fondo entra en relación.

Al pertenecer el FMI a la categoría de Organismos Multilaterales con un alto nivel de institucionalización (como las Naciones Unidas) pero cuya función es de tipo especializado y con un gobierno regido por un peso asimétrico entre los países, Feliciano de Sá Guimaraes (2013) presta atención a los orígenes y carreras de los funcionarios que forman parte del Fondo. El análisis de los curriculum de los funcionarios le permite afirmar que el problema radica solamente en la distribución de cuotas de los países. La formación y trayectoria de los burócratas favorece la continuidad de las fórmulas de política económica que sugiere, impone y aplica el FMI en todos los países a los que brinda asistencia.

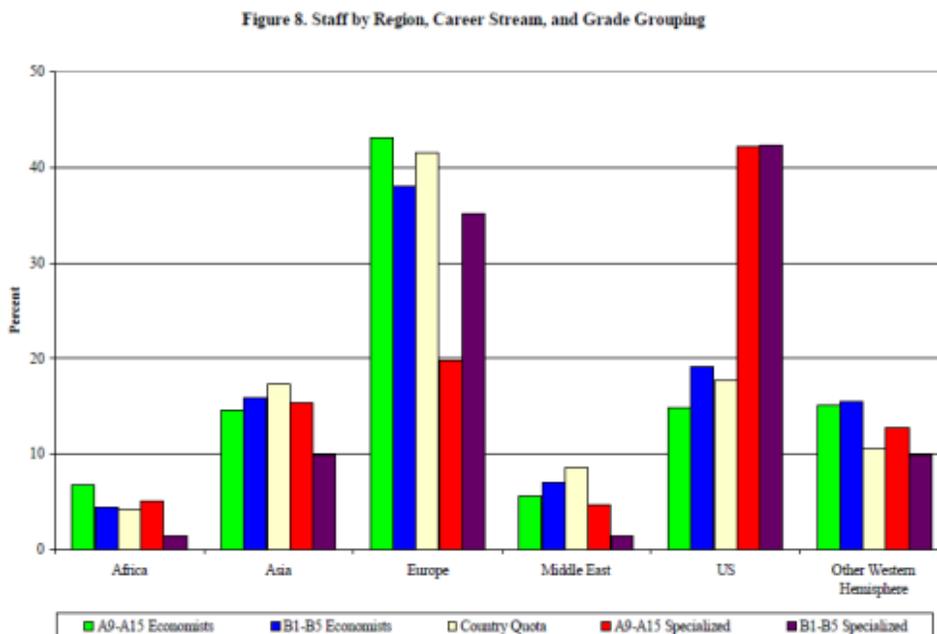
En el caso del proceso de selección del Director General y del Director Ejecutivo, si bien es cierto que podría pertenecer a cualquiera de los países miembros, los Estados Unidos tienen poder de veto sobre esta elección¹⁵.

En el caso del personal que se contrata hay criterios de selección de países de origen o de trayectoria académica.

¹⁵ Guimaraes señala que 13 de los 15 Directores Ejecutivos fueron norteamericanos.

En el siguiente interesante gráfico Sá Guimaraes nos brinda una fotografía del personal del FMI en los años 90 por región, especialización y grado¹⁶.

Gráfico 1. Personal del FMI por región, carga y grado.



Fuente GUIMARAES, Feliciano de Sá, (2013). O controle dos países do G-7 sobre o recrutamento dos burocratas do FMI: o elo perdido das reformas. Rev. Sociol. Polit. [online]. 2013, vol.21, n.48, pp. 111-126. ISSN 0104-4478.

Los economistas que forman parte del staff, son reclutados en 30 universidades y el mismo proceso de carrera y selección garantiza que aquellos con mayor peso y que subirán más alto en la carrera interna, son los que provienen de universidades norteamericanas y europeas.

A fines de la década de 1990, señala Guimaraes (2013), la división de Reclutamiento del Fondo creó una categoría especial llamada "las 20 Mejores". Harvard, MIT, Chicago, Princeton, Yale, Stanford, Columbia, Berkeley era el origen del 32% de los profesionales, otro 19% entre otras universidades de Estados Unidos como ser Maryland, Boston College, Georgetown, George Washington, NYU... y 45% de

¹⁶ <http://www.imf.org/external/np/div/2000/figures.pdf>

universidades europeas. Es decir que sólo el 4% de los economistas que desarrollan carreras en el FMI han estudiado en otros países que no sean Estados Unidos y Europa.

Jeffrey Chwieroth (2012), afirma que existen además reglas informales que son aplicadas por los miembros de la organización y que las corrientes de diálogo y de contactos informales están relacionadas con las diferentes presiones del personal en cuanto a "evolución de maquillaje, estructura de incentivos y orientaciones normativas". Estos "intereses internos de la institución y su burocracia" ya ha sido analizada en un trabajo anterior (Feldman, 1994).

Hay quienes sostienen que las intervenciones del FMI están directamente relacionadas con la aplicación de criterios técnicos y políticamente neutrales, establecidos previa y colectivamente por la comunidad internacional. El Fondo Monetario Internacional, así como muchos otros Organismos Multilaterales, poseen una importante cuota de técnicos y burócratas que allí trabajan. Su nivel de especialización y el manejo de códigos comunes (Feldman, 2004) determinaron la continuidad de éstos más allá de los eventuales cambios en la cabeza del organismo.

En una organización conformada por la casi totalidad de los países del globo, dice Nemiña (2009), "las dimensiones institucionales y organizacionales" son un factor que incide de manera importante en su comportamiento. Como toda institución, afirman Babb y Buirá (2005, p. 60), el FMI tiene como objetivo sobrevivir en el tiempo. Tal como sostiene Giraud (2006) la burocracia posee autonomía relativa respecto de la institución. Muchas veces se asiste a posibles conflictos entre el staff y la gerencia que, si bien suelen actuar de forma coordinada, con frecuencia los primeros actúan priorizando ampliar sus responsabilidades o profundizar su vínculo con las administraciones de los países, para mejorar su posición al interior de la institución.¹⁷

Analizando el caso de la escalada de la crisis en Argentina y las constantes presiones a las que el FMI sometió al gobierno, Corrales (2002, p. 39) señala que el FMI "buscó reposicionarse frente a la evidencia de su corresponsabilidad en la crisis argentina, por lo que en un movimiento similar al del consultor fracasado, optó por atribuir íntegramente la culpa de la crisis al país.

Los países del G7 (y en especial Estados Unidos) controlan los debates internos de la organización y las decisiones que se toman, es por esto que Guimaraes señala que, en la discusión acerca de las cuotas y el poder dentro del FMI, debería incluir una

¹⁷ Como veremos más adelante el lenguaje de los directores, y por consiguiente las temáticas, son adoptadas (y no siempre de manera total) por los técnicos en el Informe Mundial que se publica dos años después de que el director haya introducido este concepto.

revisión de los mecanismos de reclutamiento que perpetúan las prácticas y la orientación política del organismo.

Según Brzezinski, Z. (1998, pp. 36-37) las instituciones financieras internacionales (FMI y BM) "se consideran representantes de los intereses 'globales' y de circunscripción global" pero en realidad "son instituciones fuertemente dominadas por los Estados Unidos y sus orígenes se remontan a iniciativas estadounidenses."

Para Yves Dezalay e Bryant Garth (2005, 137) "los expertos del FMI y del Banco Mundial parecen tener todos los atributos de una autoridad internacional" sin embargo, no estarían en condiciones de tomar decisiones "cruciales" debido a que es en otro ámbito de poder (juegos de poder los llama) que les otorga un "control precario".

Desde su creación y en sus sucesivas reformas, el FMI impuso condiciones más estrictas a los países deudores que a los acreedores, "protegió a los bancos y sometió a los países endeudados a una estricta disciplina" (Soros, 2012, p. 15). Eran los países tomadores de crédito quienes tenían la responsabilidad en la resolución de los desequilibrios de balanza de pagos, se trataba entonces de un acceso al financiamiento "restringido, condicional y de muy reducida escala" (Nemiña, 2010 c).

Las políticas del Fondo Monetario fueron cambiando con el tiempo siguiendo los ritmos del predominio global del capital financiero y, según Rapoport y Brenta (2010), despreocupándose en el destino de los "créditos y de la capacidad de repago de los países receptores". Prácticamente, "el FMI se convirtió en un intermediario entre los bancos privados acreedores y los países deudores" y su descrédito llegó a su máximo ante el default de la República Argentina en 2001.

Lichtensztejn (2012, pag. 14) discute en un artículo la creencia de que tanto el FMI como el Banco Mundial "carecen o no tienen un modelo y un marco de actuación establecidos y que, en cambio, adaptan su gestión a las situaciones particulares que enfrentan". Desde una perspectiva histórica, dice el investigador, estos organismos se han basado en "supuestos conceptuales sobre la economía que se han mantenido inalterables en el curso del tiempo, y que han contado con enfoques teóricos que lo han caracterizado en los distintos momentos". El Fondo sostiene una visión fundamentalista del mercado que opera en libre y perfecta competencia y una concepción del Estado cuyo rol "se reduce a la mínima intervención de modo que no interfiera en los equilibrios óptimos de los diferentes mercados" (Lichtensztejn, 2012, p.15). En cuanto al campo fiscal, era fundamental la proporción adecuada entre el gasto público y los ingresos, por encima de cualquier otra consideración.

1. 2 EL FMI EN LA DÉCADA DE LOS 90

Es en la década de los '90 en que el Fondo avala la liberación de los movimientos de capital imponiendo "reformas estructurales" tales como "las privatizaciones de empresas públicas, la autonomía de los bancos centrales, las aperturas comercial y financiera, la flexibilización laboral, la desregulación de los mercados, la reforma de la seguridad social, la reforma tributaria y la descentralización de funciones de los Estados Nacionales". Implicaban además una descentralización, es decir la "transferencia de competencia en áreas como la educación, la provisión de servicios, la salud, la asistencia social y el régimen de pensiones y jubilaciones desde los Estados nacionales hacia espacios locales o sectores privados" (Rapoport y Brenta, 2010).

El así llamado Welfare State¹⁸ sería reemplazado por un individuo que "vuelve a ser así enteramente responsable de su propia suerte. El homo economicus resurge con toda su fuerza y la economía pasa a tener primacía sobre lo político" (Rapoport, 2007). A partir de esta concepción el Fondo Monetario y el Banco Mundial impusieron medidas que "originaron recesión y ritmos de privatización que generaron desempleo" (Stiglitz, 2002). Incluso en las mayores crisis económicas de los años 90, el Fondo cometió graves errores que afectaron de manera severa a las economías de Argentina, Indonesia, Sud Corea, Tailandia, Rusia y Brasil, entre otros países.

En el caso de los países asiáticos el FMI fracasó como prestamista de última instancia. Malasia sufrió una severa escasez de divisas, Sud Corea fue sometida a "metas de inflación imposibles de lograr, dada la depreciación de la moneda, sin dar lugar a una contracción económica severa", sostienen Weisbrot y otros (2009). Incluso, en el caso de Indonesia, la oficina de Evaluación Independiente del FMI consideró que "la profundidad del colapso hace difícil argumentar que las cosas habrían sido peores sin el FMI ...".

En el caso de la República Argentina el Fondo realizó desembolsos ingentes para sostener la 'convertibilidad' luego de la Crisis del Tequila originada en México en 1994 y que afectó al país sudamericano a partir del año 1995. Prestó entonces decenas de miles de millones de dólares para apoyar un tipo de cambio sobrevaluado¹⁹ que,

¹⁸ El término Welfare State (Estado de Bienestar), fue utilizado por primera vez por William Temple, Arzobispo de Canterbury en 1945 y hacía referencia a las políticas activas del Estado para protección e inclusión de sus ciudadanos en el período de posguerra de la Segunda Guerra Mundial.

¹⁹ Irónicamente en contradicción con la recomendación del Consenso de Washington de sostener un tipo de cambio competitivo.

inevitablemente, se derrumbó. Los ajustes a la economía solicitados por el Fondo a través de políticas macroeconómicas contractivas fueron un "remedio peor que la enfermedad" (Weisbrot, 2009). "Cuando el inevitable default de la deuda soberana y el colapso del tipo de cambio se produjo a finales de 2001, el Fondo siguió sin actuar como prestamista de última instancia". El Fondo, junto con el Banco Mundial, drenaron un 4 por ciento neto del PIB del país en el año 2002, mientras presionaban a la Argentina a pagar más a sus acreedores extranjeros, oponiéndose firmemente a las propuestas de "algunas de las políticas económicas más importantes que facilitaron la recuperación de Argentina y los consiguientes diez años de rápido crecimiento económico" (ibídem).

Este accionar del Fondo fue muy criticado por Jeffrey Sachs²⁰, Director del Earth Institute en la Universidad de Columbia. Lo llamó "la fiebre tifoidea de los mercados emergentes" al hacer referencia al contagio de recesiones en un país tras otro. El Premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz (2003), considera que las políticas que aplica el FMI lo convierte en defensor del "fundamentalismo de mercado", bregando por el mantenimiento de tipos de cambio sobrevaluados, en beneficio de los inversionistas extranjeros y que su accionar está relacionado con "los intereses de los acreedores" y no de los países en crisis. Stiglitz acusa al FMI de no haber tomado ninguna medida institucional para la identificación de responsabilidades en algunos casos económicamente desastrosos, como es el caso de Rusia, Argentina e Indonesia pues nunca se preguntó "por qué se habían producido esos errores, qué era lo que estaba mal o qué se podría hacer para prevenir una recurrencia. . .".

Bello (2006) afirma que esa extrema debilidad del Fondo, que nunca se recuperó de la crisis financiera asiática de 1997, persistía ya entrados los primeros años del nuevo siglo. Cita además a Dennis de Tray²¹, vicepresidente del Center for Global Development (Centro para el Desarrollo Global) quien declaró en un foro-almuerzo organizado por el Fondo Carnegie para la Paz Internacional (Carnegie Endowment for International Peace) que fue en aquel momento en el que el FMI "perdió su legitimidad".

Desde la crisis de los países asiáticos, Tailandia, Filipinas, China e India no contrataron nuevos préstamos con el FMI "conscientes de las consecuencias de los desastrosos programas de liberalización financiera que adoptaron muchos países asiáticos siguiendo las indicaciones del FMI a comienzos de la década de los 90", continúa Bello (2006).

²⁰ Sachs, Jeffrey. "Rule of the Ruble" The New York Times, 4 de junio de 1998.

²¹ Ex funcionario del Banco Mundial.

Al temor de los países asiáticos a aumentar su cuota de endeudamiento con el Fondo, Bello agrega que se verificó un vuelco importante en el equilibrio geopolítico de América Latina, una "movida de los países latinoamericanos, liderada por Brasil y Argentina, de saldar totalmente sus deudas para independizarse de una institución que despierta profundo odio en la región".

1.3 EL INFORME MELTZER

La conducta del Fondo fue objeto de una Comisión del Congreso de Estados Unidos, la Comisión Meltzer, cuyo objetivo era el de examinar las conductas del FMI y el Banco Mundial en las crisis económicas de los países en los finales de los años 90. Este tema, afrontado por varios investigadores, ha sido objeto de un artículo de Mendes Pereira (2011).

Entre los que criticaban al FMI, un grupo sostenía que "en el entorno de globalización en que vivimos, la comunidad de naciones no requiere de la función de regulación y supervisión del FMI y que la asesoría y el financiamiento que brinda la institución suelen estar mal orientados y representan una fuente de 'riesgo moral'²²" Van Houtven (2002, p. 9).

El informe Meltzer señalaba que los problemas más importantes de las instituciones financieras internacionales consistían en: "a) la considerable superposición de acciones entre el Banco Mundial y el FMI, y entre el primero y los demás bancos regionales de desarrollo; b) la excesiva amplitud de su ámbito de actuación; c) la falta de transparencia en la rendición de cuentas (accountability); d) la imposibilidad de evitar una mayor frecuencia e intensidad de las crisis financieras internacionales; e) la confiscación de recursos internacionales para alcanzar las metas establecidas por el gobierno de EE.UU. o por el Tesoro de los EE.UU.; f) la incapacidad

²² Se considera que existe un problema de riesgo moral (o acción oculta) cuando una de las partes de una transacción puede adoptar determinadas acciones que afectan a la valoración que la otra parte ha hecho de la transacción, pero que esta no puede controlar perfectamente. En una relación de agencia es fácil que aparezca un problema de riesgo moral, dado que el agente puede aprovechar su mayor acceso a la información para maximizar sus propios intereses a expensas del principal. Son formas típicas del riesgo moral el fraude, la evasión de fondos, la remuneración distinta del sueldo y todas aquellas acciones cuya realización no persiga los intereses del principal, tales como la selección de proyectos de inversión en los que la rentabilidad no compensa el riesgo soportado por el aportante del capital.

para desarrollar programas regionales en áreas como medio ambiente y la salud pública, entre otros; g) el uso excesivo de los préstamos condicionados; h) la incapacidad de hacer que los prestatarios cumplan con los compromisos acordados; i) la renuencia a reducir los préstamos a los países que no cumplieron con sus obligaciones" (Meltzer et al., 2000 p. 30).

El informe criticó el papel del FMI en las crisis financieras en México (1982 y 1994-1995), Asia oriental (1997-1998) y de Rusia (1998-1999). Se afirmaba que la asistencia prestada por el Fondo no pudo prevenir las crisis o las trató de manera poco eficaz. Según el informe "las intervenciones del FMI (tanto de asistencia estructural como control de las crisis) no están asociados a un beneficio económico claro a los países receptores " (ibid, p. 45). El informe, según Mendes Pereira (2011) reconoce que "los gobiernos del G7, y en particular el de EE.UU., no deben utilizar al FMI como un vehículo para lograr sus propios fines políticos", añadiendo que "la instrumentalización del Fondo por parte del Poder Ejecutivo de esos países perturba el proceso de los países democráticos acreedores".

Como solución, el informe propone la reestructuración del FMI como institución, debiendo concentrarse en aumentar la estabilidad general, mejorar el funcionamiento de los mercados y ayudar a los países a mejorar sus políticas monetarias y fiscales internas (Meltzer et al., 2000 p.47). Es necesaria una reforma de las instituciones financieras internacionales "para incrementar la estabilidad económica, mejorar el flujo de información, fomentar el desarrollo económico, el apoyo a la reforma institucional, reducir la pobreza, y la prestación de apoyo de los bienes públicos regionales y globales", (ibid, p. 14). La Comisión, además, solicita una revisión de la línea de crédito contingente (LCC) para hacerla más atractiva.

La Comisión Meltzer propuso "la eliminación de la función de supervisión y de la autoridad del FMI para negociar la reforma de las políticas" (Van Houtven, 2002 p.9).

Según Mendes Pereira (2011) la Comisión enfatizó que la primera función es la de "prevenir las crisis financieras y su propagación, dando liquidez a las economías emergentes disolventes". En este sentido, el FMI ya no actuaría más como prestamista de primera instancia sino como "cuasi-prestamista de última instancia", para minimizar el llamado 'riesgo moral', es decir, la protección de los grandes inversores por parte de la institución.

La segunda función sería la de recoger, publicar y difundir información financiera y económica de los países miembros, a fin de orientar a inversores privados en su desempeño económico. Por último, la tercera función sería la de "prestar asesoramiento (pero no imponer condiciones) con relación a la política económica "de los países miembros (Mendes Pereira, 2011, p. 48).

Cuatro importantes cambios debía llevar adelante el Fondo, según planteaba la Comisión Meltzer. Aumentar la transparencia, mejorar la accountability, reducir la corrupción en países receptores de ayuda financiera, y aumentar significativamente la efectividad de los programas del FMI y bancos de desarrollo (Jadresic et al., 2003 p. 259). La Comisión no consideró necesario que "el FMI y los bancos de desarrollo tengan por separado programas de reducción de pobreza, ya que dicha duplicidad reduce el accountability y genera un desperdicio de recursos". La Comisión además decidió restringir los préstamos de corto plazo y a exigir a los gobiernos: "i) asegurar adecuación de capital de la banca doméstica, (ii) mercado bancario abierto a la competencia extranjera, (iii) compromiso de estándares fiscales, y (iv) garantizar información financiera más temprana y precisa".

Esta propuesta, según Jadresic "tiene como objetivos reducir asimetrías de información, promover políticas adecuadas para los países deudores, minimizar la toma excesiva de riesgo y mejorar la gobernabilidad del PUI²³ internacional".

Las decisiones del FMI no suelen encuadrarse solo en modelos económicos sino, sobre todo, en "las líneas principales de la política mundial, fundamentalmente ligadas a los intereses de las potencias centrales. Las condiciones económicas y a menudo políticas que acompañan siempre la concesión de préstamos por parte del FMI 'convierten al préstamo en una herramienta de política' (Stiglitz, 2002, pag. 77).

El FMI, según Nemiña (2009) fue "concentrando su asistencia a los países de ingreso bajo y medio", volcándose progresivamente al paradigma de la ortodoxia liberal. Exigiendo ajustes a países que se encontraban en turbulencias financieras. Estas medidas agravaron consecuencias económicas de las crisis que se pretendían evitar o mitigar. Como ejemplo reciente basta recordar la crisis del Sudeste Asiático en 1997/8 y el estallido de la convertibilidad en Argentina en 2002, casos paradigmáticos de intervención fallida.

Y, si bien el autor considera que hubo algunos matices diferenciales en el caso de la crisis financiera que estalló en 2008, el Fondo condicionó la entrega de créditos a gran parte de los países que solicitaron su asistencia, imponiendo ajustes fiscales y manteniendo la libre movilidad de capitales. Esta combinación, según el autor, profundizó el impacto del shock externo.

La crisis iniciada en 2007 "representa el fracaso de este esquema de pensamiento cuyas consecuencias negativas se están padeciendo con intensidad en todo el mundo" (Nemiña, 2009). El descrédito y una situación de virtual parálisis envolvían al Fondo. Las

²³ Préstamo de Última Instancia. Se trata de la implementación de sistemas que proporcionen fondos en casos especiales.

intervenciones catastróficas en el Sudeste Asiático y Argentina y la implementación de una política de condicionalidades rígidas y de carácter intrusivo, que acompañaban sus créditos, "desalentaban el interés por solicitar financiamiento". Por otro lado los países desarrollados habían acumulado reservas suficientes como para no necesitar recurrir al Fondo, desvirtuando su razón de ser.

El FMI junto con otras instituciones multilaterales sufrían una retracción "en su papel de control y de garante de última instancia" (Burkún y Vitelli, 2010 p. 308) Esta situación ya había planteado al FMI la necesidad de considerar seriamente una reforma pues, según Nemiña, era "reformarse o desaparecer".

Es por esto que la aparición de la crisis del año 2008, "sólo comparable a la que enfrentó durante la década del '70 con la desaparición del patrón dólar-oro", representaba una excelente oportunidad para revalorizar el rol institucional que había perdido el Fondo.

Esta oportunidad se la brinda el Grupo de los Veinte²⁴ (G-20, 19 países desarrollados y emergentes más la Unión Europea) como "principal foro para la cooperación económica internacional y la toma de decisiones"²⁵ quien otorga al FMI la potestad de liderar las acciones de minimización de la crisis, monitoreando la estabilidad del sistema financiero internacional y la economía mundial.

Para esto el G-20 aumenta notablemente sus recursos brindando "un cambio significativo en sus facilidades crediticias y la mayor emisión de Derechos Especiales de Giro (DEGs) de la historia" (Ocampo, 2013, p.6), que permitirán "hacer frente a las necesidades financieras de los países afectados por la crisis"²⁶. El FMI debía limitarse a financiar para mitigar el efecto recesivo del shock externo en los países en desarrollo,

²⁴ Foro de 19 países, más la Unión Europea, donde se reúnen regularmente, desde 1999, jefes de Estado (o Gobierno), gobernadores de bancos centrales y ministros de finanzas. Está constituido por siete de los países más industrializados —Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido— (G-7), más Rusia (G-8), más once países recientemente industrializados de todas las regiones del mundo, y la Unión Europea como bloque económico. Más información en http://www.g20.org/about_G20

²⁵ Los líderes del G20 se reúnen anualmente, además, durante el año los Ministros de Finanzas y Gobernadores de Bancos Centrales se reúnen regularmente para discutir formas de fortalecer la economía global, la reforma de las instituciones financieras internacionales, mejorar la regulación financiera, y discutir las reformas económicas clave que se necesitan en cada uno de los países miembros <https://www.g20.org>

²⁶ G-20, "Declaration of the Summit on Financial Markets and the World Economy", Washington DC, November 15, <http://www.g20.utoronto.ca/2008/2008declaration1115.html>. Y G-20 "Communiqué of the Meeting of the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors", Sao Paulo, November 9, <http://www.g20.utoronto.ca/2008/2008communiqué1109.html>

quienes poseen una limitada capacidad de recurrir a políticas fiscales y/o monetarias expansivas.

A partir de un nuevo "consenso político internacional" el Fondo intenta renovar el atractivo de sus líneas de crédito aumentándolas de manera considerable, pero no se pudo modificar la "orientación ortodoxa de sus condicionalidades en áreas centrales como la política cambiaria, de endeudamiento y de manejo del gasto público" limitando de hecho el espacio para la implementación de políticas contracíclicas en los países que suscribieron acuerdos.

"Los créditos del Fondo fueron motivados, más que por la voluntad del organismo de morigerar el impacto de las crisis, por el interés de los países industrializados de evitar pérdidas a las filiales de sus corporaciones multinacionales en las economías emergentes, y el antecedente de Islandia –entre otros- habilita a pensar que esta crisis no plantearía una excepción en este sentido" (Nemiña, 2009)

El caso de Islandia sirve para comprender el importante gap existente entre la declaración acerca del motivo de la intervención y el efecto de la misma. En Islandia los créditos multilaterales buscaron mitigar el impacto de los problemas del sistema bancario sobre los depositantes, en gran parte ingleses y holandeses. En este sentido, funcionarios islandeses sospecharon que el FMI demoró la aprobación de la primera revisión del acuerdo, como resultado de la presión del Reino Unido y Holanda para que Islandia aceptara -tal como finalmente sucedió- otorgar compensaciones a los ahorristas afectados por las reestructuraciones bancarias²⁷.

En el interesante artículo de los investigadores del Center for Economic and Policy Research de Washington (Cordero y Sandoval, 2009) ya citado, se indica que el Fondo continúa "prescribiendo políticas inadecuadas" que innecesariamente podrían profundizar las crisis económicas en varios países. El FMI, según los autores, podría haber contribuido a la vulnerabilidad de los países a la crisis actual, como lo hizo en el período previo a la crisis asiática de hace una década, al haber apoyado la liberalización de los flujos de capital, así como las metas de inflación. Al oponerse también a los controles de capital, se quita la posibilidad a los gobiernos de detener la sangría de reservas. De esta manera, continúan, se está impidiendo la utilización de una herramienta de política económica importante y determina que los gobiernos más dependientes endurezcan su política fiscal y monetaria para resolver los problemas relacionados con la balanza de pagos.

²⁷ Ward, Andrew y George Parker, "IMF plays down Iceland loan rift", Financial Times, 31 de Julio de 2009.

1. 4 SOBRE LAS CUOTAS Y LA GOBERNANZA DEL FMI – LAS REFORMAS DE 2006 Y 2009

Como ya se ha visto, la estructura de gobierno del FMI reflejaba en los comienzos del siglo XXI el equilibrio geopolítico del mundo en 1944 y no el actual. Estados Unidos ejercía una posición claramente dominante: poseía 17 por ciento de las acciones con derecho a voto, lo que le daba poder de veto sobre algunas cuestiones y además contaba con aliados claves, pues junto con Europa y Japón, controlaban una sólida mayoría de 55,6 por ciento de los votos.

No sólo mayoría sino hegemonía, pues Europa y Japón casi nunca han votado en contra de los Estados Unidos en 65 años de existencia de la institución. Es así que los países ricos definen las acciones de la organización, junto con el Departamento del Tesoro de EE.UU., país que ha mantenido su posición de líder indiscutible (a pesar del hecho de que el director gerente del FMI es por tradición un europeo).

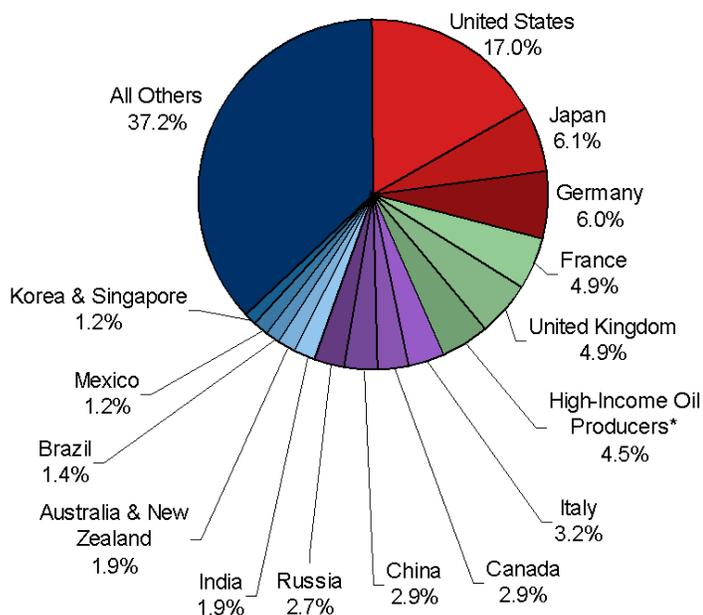
Los países de bajos y medianos ingresos no tienen prácticamente peso significativo. Según Van Houtven (2002), los países en desarrollo solicitaron reiteradamente “que se adopte una nueva fórmula para el cálculo de las cuotas que incluya elementos tales como la población y un índice de pobreza, lo que les daría más voz en el FMI”.

Por otro lado, a medida que los países industriales dejaron de utilizar recursos del FMI, disminuyó “el carácter de ‘cooperativa de crédito’ que tenía la institución, en virtud del cual los países miembros son a veces prestamistas y otras veces prestatarios y las reglas las establecen todos los miembros y se aplican a todos” (Van Houtven, 2002 p. 7).

En el año 2006 se llevó adelante una reforma para la distribución de las cuotas parte de los países participantes. Los siguientes gráficos, extraídos del artículo de Nemiña, permiten analizar la distribución de los países con derecho a voto y su peso en el mismo. Podemos observar la situación previa y posterior a la reunión de Singapur, en la que se resolvió la Reforma del FMI.

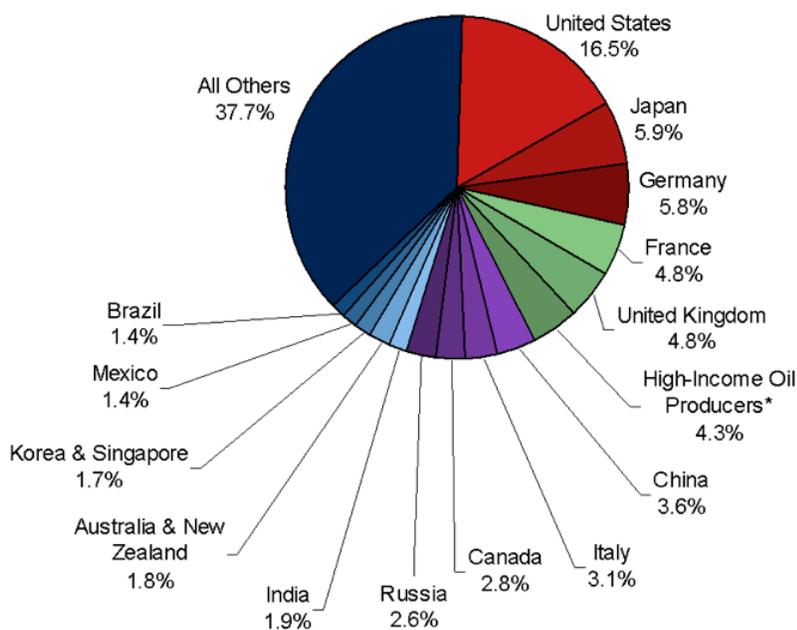
Luego de doce años de discusiones acerca de la Reforma necesaria, el cambio no fue sustancial. La participación de Estados Unidos cayó 17 a 16,5 por ciento. China, que tiene la segunda mayor economía del mundo y 1.3 millones de personas, pasó de 2,9 por ciento a 3,6 por ciento. Corea del Sur y Singapur (combinado) pasaron de 1,2 por ciento a 1,7 por ciento. El resto de los cambios fueron mucho más pequeños e insignificantes.

Gráfico 2. Distribución de cuota partes antes de la Reforma



Fuente: Weisbrot, Cordero y Sandoval (2009). Empowering the IMF: Should Reform be a Requirement for Increasing the Fund's Resources.

Gráfico 3. Distribución de cuota partes posterior a la Reforma de Singapur



Fuente: (ibidem)

Como se puede notar el cambio es prácticamente irrelevante. Chwioroth (2014) considera que "las reformas en el FMI y el Banco Mundial han fallado en los objetivos de la misma" pues los países desarrollados ganaron, en conjunto, cuotas de poder a partir de mejoras en sus porcentajes de representación en los votos.

El origen de la reforma del año 2009 del FMI debe relacionarse con la necesidad de aumento de los límites de financiamiento y con la flexibilización de las condiciones que ya se venía discutiendo desde hacía tiempo, pero tema sobre el cual no se había avanzado aún. Si bien la necesidad de cambio se planteó en reiteradas oportunidades, éste nunca se realizó de manera sustancial

Ante el estallido de la crisis financiera y la quiebra de Lehman Brothers el Directorio discutió finalmente el rol del Fondo como prestamista y se resolvió revisar los límites de acceso, creando una nueva línea de crédito de rápido desembolso y avanzar en la reforma de la condicionalidad²⁸. El 24 de marzo de 2009 se aprobó la reforma de las políticas de financiamiento y condicionalidad²⁹.

Según Thimann (2009), la expectativa desde el punto de vista del rol del FMI, era la de reforzar al Directorio para que enfrente efectivamente las acciones necesarias para facilitar la cooperación en temáticas de economía global.

²⁸ IMF, "IMF Executive Board Reviews the Fund's Financing Role", Public Information Notice, N° 08/131, October 9, <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2008/pn08131.htm>, 2008b.

²⁹ IMF, "IMF Overhauls Nonconcessional Lending Facilities and Conditionality", Public Information Notice, N° 09/40, April 3, <http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2009/pn0940.htm>.

CAPÍTULO 2 LA CRISIS: SIGNIFICADOS, ANTECEDENTES Y ESTADO DE LA CUESTIÓN

κρίσις (crisis en griego) significa “el momento decisivo, en la evolución de un proceso incierto, que permite el diagnóstico” (Morin, 1979).

En el lenguaje común una crisis económica es un momento dramático de cambios bruscos en la economía de una sociedad. Siempre según Morin (1979) esas crisis pueden ser la “forma histórica propia de ser y de estar de las civilizaciones” siendo una manifestación del desarrollo mismo.

Hoy crisis significa indecisión, incertidumbre: “La crisis actual constituye el punto de inflexión o de cruce, no sólo de la burbuja inmobiliaria, sino también de la superburbuja en un largo plazo” (Soros, 2008 p. 142).

Con el objetivo de conceptualizar la crisis financiera, origen y evolución, para poder tener la información de contexto para la lectura de los informes, objetivo de este trabajo de tesis, se señalan a continuación las principales discusiones académicas acerca de la crisis y sus consecuencias.

2.1 CRISIS: ALGUNAS DEFINICIONES

Se requiere el uso de nuevos y viejos términos para definir, a grandes rasgos, la Crisis que comenzó en el año 2007 y de la cual el Mundo aún no ha salido. Bezbakh y Gherardi³⁰ proporcionan la definición de tres palabras que resultan de utilidad para la lectura de este trabajo: BURBUJA, CRISIS y SUPERBURBUJA.

Denominan burbuja a “un aumento excesivo de los valores de títulos que cotizan en los mercados bursátiles, que lleva necesariamente a un vuelco brutal”.

Crisis, por su parte, indica el bloqueo de los mecanismos habituales de funcionamiento o de adaptación de la economía, que se produce en un sector de actividad o afecta a un sistema económico en su conjunto. Los sectores económicos

³⁰ Pierre Bezbakh y Sophie Gherardi, (eds.) “Dictionnaire de l'économie, Paris, Larousse – Le Monde 2000

afectados o la economía global no pueden sortear esta dificultad sin verse transformados.

Finalmente, superbubuja, según Soros, es un fenómeno que combina tres tendencias a largo plazo. Se trata de la expansión crediticia siempre creciente, la globalización de los mercados financieros, y la eliminación progresiva de regulaciones financieras³¹.

La expansión crediticia tiene su origen en la década de 1930, en cambio las dos últimas, consolidadas a partir de los años '80 y en sintonía con la ideología imperante del "fundamentalismo de mercado" y consideradas adecuadas dado que "los mercados tienden al equilibrio y las desviaciones son aleatorias".

Este fenómeno, según Sevares (2009), ha traído como consecuencia un "largo proceso de acumulación" donde aumentaban las rentas financieras pero la economía real crecía menos que en las décadas anteriores. La crisis global responde al ajuste de esta brecha mediante "crisis inflacionarias, cambiarias y bancarias, fuga de capitales y endeudamiento externo."³² Por otro lado, esta situación se vio agravada por la disminución a los controles de ilícitos, a partir de su desfinanciación³³ que no hizo más que empeorar la situación.

Muchos autores consideran que cuando se habla de crisis se "hace referencia a la cuestión de los ciclos o fluctuaciones económicas" (Rapoport y Brenta, 2010): períodos de expansión y contracción económica que pueden considerarse la consecuencia natural de un ciclo que comienza y termina con ella.

Marx³⁴ considera a las crisis como "soluciones violentas puramente momentáneas de las contradicciones existentes [...]". Una de ellas "consiste en que el modo capitalista de producción tiende al desarrollo absoluto de las fuerzas productivas, con prescindencia del valor y del plusvalor encerrado en él [...]; mientras que, por otra parte, tiene como finalidad la conservación del valor de capital existente y su valorización en medida extrema.

³¹ Citado en "La última teoría de Soros: vivimos en una "superburbuja"
<http://www.expansion.com/2011/07/26/mercados/1311689021.html>

³² Sevares, señala en su libro El imperio de las finanzas y citado en El Estallido de la Superburbuja (I). Causas de la Crisis Económica. (op.cit.) que Chile y Argentina fueron los bancos de prueba de las nuevas prácticas de retroceso del control del Estado para ampliar la libertad de operación y recomposición de la tasa de ganancias.

³³ Los fondos del FBI dedicados a investigar los delitos financieros fueron recortados por George W. Bush. En la República Argentina, el ministro de Economía Domingo Cavallo, realizó recortes importantes en el área del Banco Central, que afectaron la capacidad de seguimiento de delitos financieros.

³⁴ Citado en Rapoport y Brenta, 2011.

Las crisis capitalistas se diferencian de las anteriores, que se relacionaban con fenómenos naturales como sequías o inundaciones. En la actualidad las crisis se "suceden con cierta periodicidad, y también responden a situaciones indeseadas, incontrolables, e inevitables, pero a diferencia de un tornado, son producto del hombre".³⁵ Las crisis no son fenómenos aislados y pueden asociarse a un punto de inflexión de un ciclo, en el que se pasa de la prosperidad a la recesión.

Una "crisis financiera", puede "anticipar a una crisis de la economía real" ... "pero no constituye una manifestación aislada" (Rapoport y Brenta, 2010, pag. 22). Hyman (2008) considera que son las estructuras de las deudas las causantes de las crisis financieras. Es la inestabilidad de los mercados financieros una inestabilidad inherente al comportamiento de los actores financieros y de las empresas, "determinada por mecanismos dentro del sistema y no fuera de él" [...] "es la persistente inestabilidad del capitalismo moderno dominado por las finanzas".

2.2 ¿LA PEOR CRISIS DEL CAPITALISMO? PRINCIPALES SUCESOS, REACCIONES Y PRONÓSTICOS. LA CRISIS FINANCIERA

Nuevos y viejos problemas están en la base de la crisis. En esta pequeña e incompleta reseña, se desea destacar los aspectos más significativos de una serie de eventos y reacciones del mercado que el Fondo Monetario Internacional no vio (o no quiso ver) para predecir la crisis, generar herramientas adecuadas para hacerle frente, evitar su contagio y ayudar a los países a salir de la misma.

Para algunos como George Soros (2012, p. 11) "la historia de la superburbuja nació en 1980 y se ha perpetuado hasta nuestros días" y, en sus orígenes está relacionada con la "hipótesis de eficiencia del mercado financiero y la teoría de las anticipaciones racionales" las cuales, según el autor, son "dos doctrinas esotéricas fundadas sobre algunos presupuestos que tienen poca relación con el mundo real" (2012, p. 12).

A partir de los años 90, junto con una impronta ideológica orientada al mercado y la privatización de los mecanismos que, hasta ese momento, se encontraban en manos

³⁵ <http://www.mariorapoport.com.ar/page/entrevistas/id/7/title/La-debilidad-del-capitalismo-está-en-todos-lados,-el-problema-es-adónde-irá-el-sistema>

del Estado, se registran cambios de conducta y nuevas herramientas de inversión que modificaron de manera radical el panorama económico, tanto de los inversores públicos como privados. Elementos e instrumentos distorsivos que aportaron a la crisis más importante que se recuerde por su intensidad y extensión.

Ligándolo al período en que Ronald Reagan era presidente de Estados Unidos y Margaret Thatcher Primera Ministra del Reino Unido, el fundamentalismo del mercado se transformó en un "credo planetario" (Soros, 2012, p.11). Un concepto de mundialización y libre mercado que "permitía a los capitales financieros escapar a las regulaciones e imposiciones" de los Estados, continúa Soros (2012, p.12). Pero estos capitales financieros no tienden necesariamente al equilibrio; incluso "la historia demuestra que, desde que existen, los mercados financieros siempre han originado crisis financieras" (ibídem).

La crisis a la que se hace alusión Soros (2012) data de 1982 y se refiere a la deuda de los estados contraída durante los años 1970 y que se volvió insostenible por la inflación. Siguió luego la crisis internacional entre 1997 y 1998, continúa Soros. Comenzó en Asia cuando "varios países vincularon su moneda al dólar y recurrieron a préstamos" en dólares para financiar su crecimiento interno.

Esta crisis asiática "planteó algunas dudas sobre los beneficios de la globalización financiera, sobre todo para las economías de mercados emergentes" (Van Houtven, 2002, p.2).

Weisbrot, Cordero y Sandoval afirman que en la década de 1990 la crisis afectó "negativamente a las economías de Argentina, Indonesia, Corea del Sur, Tailandia, Rusia, Brasil y otros países" (2009). Corea del Sur, Indonesia, Tailandia, Filipinas y Malasia sufrieron una importantísima escasez de divisas.

La siguiente burbuja, del sector *high tech*, ocurrió en el año 2001 pero esta tuvo sus causas en una "sobreevaluación de acciones más que en la expansión malsana del crédito y del endeudamiento" (Soros, 2012, p.16).

Es en esta década que la privatización de los fondos jubilatorios derrumbaron, en muchos países, una institución importantísima ligada a las conquistas sociales del siglo XX: "los ahorros del trabajo fueron transformados en inversiones financieras que se licuaron" (Sevares, 2009) en la crisis. Además del vuelco de los ahorristas a los fondos de pensión, se generaron nuevos instrumentos financieros, entre estos los derivados, "con los cuales se apuesta contra la variación futura de variables tales como precios de mercaderías, tasas de interés, tipos de cambio, o de índices que incluyen combinaciones complejas de esas variables". El mercado de derivados "formado por transacciones sobre tasas de interés, cotización de acciones y tipos de cambio" son,

según Sevares, apuestas sobre el futuro de ciertas variables financieras, donde muchas veces el contratante no posee efectivamente el activo transado.

Junto con los derivados aparecieron las "securitizaciones o titularización de activos", es decir la oferta y compra en el mercado de un documento de deuda (una hipoteca, por ejemplo). Con este instrumento financiero se reduce el riesgo de quien posee el documento original y era el inversor el que tomaba "para sí el riesgo a cambio del beneficio con los pagos que efectúa el deudor". Se crearon canastas de inversiones "que mezclaban activos de muy diferente calidad, de manera que el riesgo total del nuevo instrumento parecía quedar acotado", afirma Sevares.

Los "instrumentos financieros de síntesis y las técnicas sofisticadas de gestión del riesgo se fundaban en la hipótesis de eficiencia del mercado financiero", que afirma que existe una teoría científicamente comprobada y universal de que los mercados financieros tienden al equilibrio (Soros, 2012, p.16).

Además de la generación de nuevos instrumentos de inversión, este período fue acompañado por cambios importantes en el mundo de la producción, en el mundo de las empresas. Las grandes corporaciones sostuvieron importantes fusiones y compras. Los fondos de inversión invirtieron en acciones de empresas, convirtiéndose así en grandes accionistas de esas corporaciones.

Los directores de estas empresas eran remunerados con acciones o con opciones a la compra de las mismas pero, en el año 2007, esta actividad cesó abruptamente y "el mercado de bonos para el financiamiento de fusiones y adquisiciones se derrumbó hasta casi desaparecer", Sevares (2009).

Explotó entonces la "burbuja inmobiliaria", "una profunda crisis económica en los Estados Unidos que, entre sus principales factores causantes se pueden identificar: los altos precios de las materias primas, la sobrevalorización del producto, una crisis alimentaria mundial y energética, una elevada inflación planetaria y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y de confianza en los mercados" (Aguilar Benítez, 2011 pág.10).

El estallido de esta burbuja afectó al conjunto del sistema financiero y contemporáneamente a los precios del petróleo y de las materias primas. A este fenómeno concomitante George Soros lo llama "superburbuja".

La repentina aparición y desaparición de diferentes herramientas de inversión financiera cambiaron la concepción acerca de la economía y los valores a ésta asociados.

Así llegamos a una situación que impactó de lleno en los países periféricos, pero cuyo efecto mayor e inesperado fue su origen y forma de expansión. Aquello que algunos autores describieron como una vuelta de página al mercado como único regulador de la economía.

La gravedad de la situación imponía "un plan de salvataje a gran escala" (Soros, 2012, p. 78) con la reconstitución de los balances

En los meses de setiembre y octubre de 2008, en los que se sacudieron las Bolsas y los bancos marcando el fin de una era del capitalismo, la crisis "se transformó en recesión global, la deflación es una amenaza y muy probablemente el mundo se encamine hacia una nueva Gran Depresión" (Ramonet, 2009, pág. 15).

Esta crisis ha abierto la puerta al "Estado y la política [que] están de regreso", ahora "en todos los rincones del mundo, los gobiernos se reubican en primera línea" retomando su función de protagonistas de la economía. Se trata de una transformación que "señala el fin de la economía desregulada, la culminación de una era: la del ultraliberalismo, el capitalismo mafioso y la globalización financiera", enfatiza Ramonet (2009). Una revolución en la que se exalta el modelo de los países que no siguieron de manera ortodoxa las indicaciones del establishment, países que "eligieron el keynesianismo y mantuvieron alguna forma de regulación económica".

Sin embargo están quienes opinan que, por el contrario, las exigencias de salvataje de bancos hablan claramente de una profundización del modelo imperante. Esto porque el FMI actúa en la práctica como "gendarme de los intereses globales de la comunidad financiera internacional" (Lichtensztein, 2012, p. 25).

La crisis del 2007-2008, continúa Lichtensztein, descolocó al FMI que tuvo que evaluar a las corporaciones financieras internacionales y la situación de los países avanzados, donde se había originado la crisis. El Fondo no se mostró cauteloso respecto de "los riesgos que representaban las operaciones internacionales de sus grandes bancos. Por el contrario, el Fondo veía con optimismo el progreso de sus crecientes innovaciones, las cuales fueron una de las causas de la crisis financiera global". En sus informes, continúa el investigador, el FMI "avalaba las virtudes de esas innovaciones de los grandes bancos internacionales y su importante papel en la estabilidad del Sistema Financiero Internacional, función que le corresponde al FMI salvaguardar".

Continúa Lichtensztein (2012), citando como ejemplo un Informe del FMI: "El fuerte crecimiento de derivados sobre créditos y de créditos estructurados, ha ayudado a que el riesgo del riesgo de crédito se distribuya a grupos más amplios y diversificados de inversionistas, con lo cual ha ganado estabilidad el sistema financiero" (Informe anual del FMI, 2006, p. 60). Además, "Los fondos de inversión libre (Edge Funds)

contribuyen a la eficiencia y estabilidad del mercado" (Informe anual del FMI, 2007, p. 21).

2.3 EL ORIGEN DE LA CRISIS. EL MERCADO DE LAS HIPOTECAS SUBPRIME

Esta crisis financiera mundial tuvo su origen en los Estados Unidos. Una crisis originada en las llamadas hipotecas subprime que estalló el 9 de agosto de 2007. Estos préstamos, orientados a clientes con escasa solvencia, y que en sus orígenes tenían tasas de interés bajas (Rapoport y Brenta, 2010, p. 59) implicaban un riesgo mayor al de los otros créditos (Aguilar Benítez, 2011).

En los años setentas en los Estados Unidos los bancos que otorgaban créditos hipotecarios a individuos podían comprometer sólo un porcentaje determinado de su cartera de colocaciones. Para desbloquear fondos para otros préstamos, una agencia gubernamental (Ginnie Mae) comenzó a comprar la cartera hipotecaria. Con las carteras adquiridas se armaban paquetes de hipotecas y se emitían títulos valores con las hipotecas como garantía, de esta manera otros inversores los financiaban, es decir que simplemente se cedía el crédito para desencajar fondos, tener inmediata liquidación y seguir prestando (Aguilar Benítez, 2011, pág. 9).

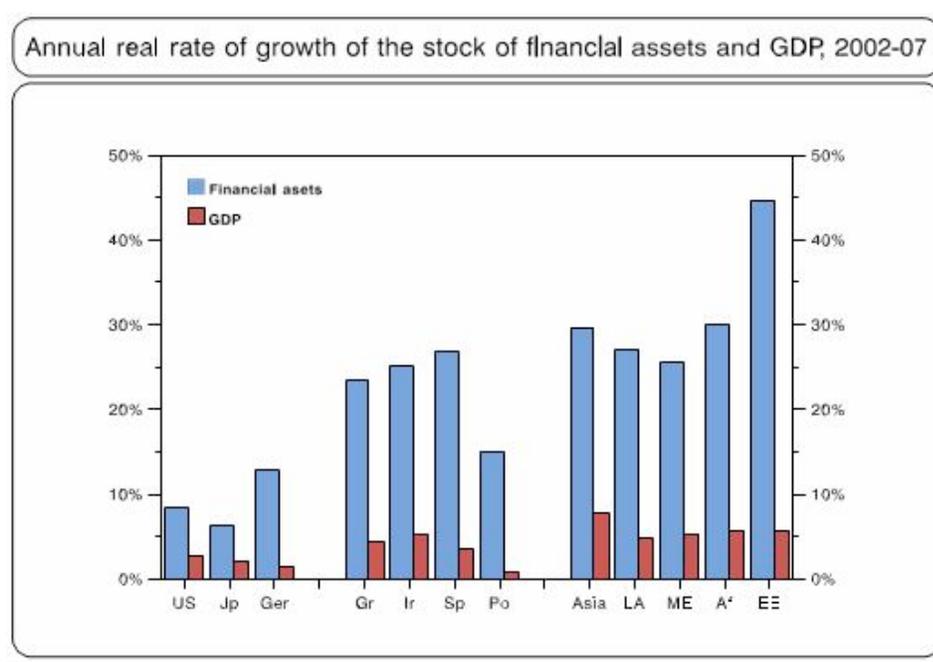
A partir de 1998 los fondos para generar préstamos hipotecarios para adquirir propiedades inmobiliarias provenían también de inversores extranjeros que podían adquirir este tipo de activo financiero a través de CDOs (collateralized debt obligations). Familias e individuos en EEUU se financiaban a través de estos fondos provenientes del exterior.

La disminución de los precios de las viviendas en EE.UU., primera señal de la crisis, originó una "consecuente caída de la cotización de los títulos respaldados por hipotecas subprime". Junto con la caída en el valor de las propiedades, aumentaron las tasas de interés, pasando del 1% al 5,5% en sólo 2 años (2004 a 2006) produciendo "el estallido de la burbuja especulativa en ese mercado" (Rapoport y Brenta, 2010 p. 160-161). La crisis afectó a los principales bancos de inversión y entidades financieras de Estados Unidos y en septiembre de 2008 lleva a la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers (Arceo, Golonbek y Kupelian, 2009, p. 50).

En Europa también se registraron movimientos similares y el sistema bancario local quedó afectado por su nivel de exposición en el mercado inmobiliario así como en "operaciones dudosas". Sin fronteras la crisis se extendió ante la "remarcable globalización de los mercados financieros, el gran volumen de las finanzas y las formas intrincadas de la ingeniería financiera [que] llevó a un gran incremento en la volatilidad y en la correlación de los retornos de los activos financieros" (Rapoport y Brenta, 2010, p. 160-161).

Graficamos con la ayuda de Gabriel Palma³⁶ (2009, p. 6) el tamaño de la segunda burbuja financiera. Particularmente grande en algunos países de la periferia europea (como Irlanda, Grecia, España, Portugal e Islandia y en los mercados emergentes.

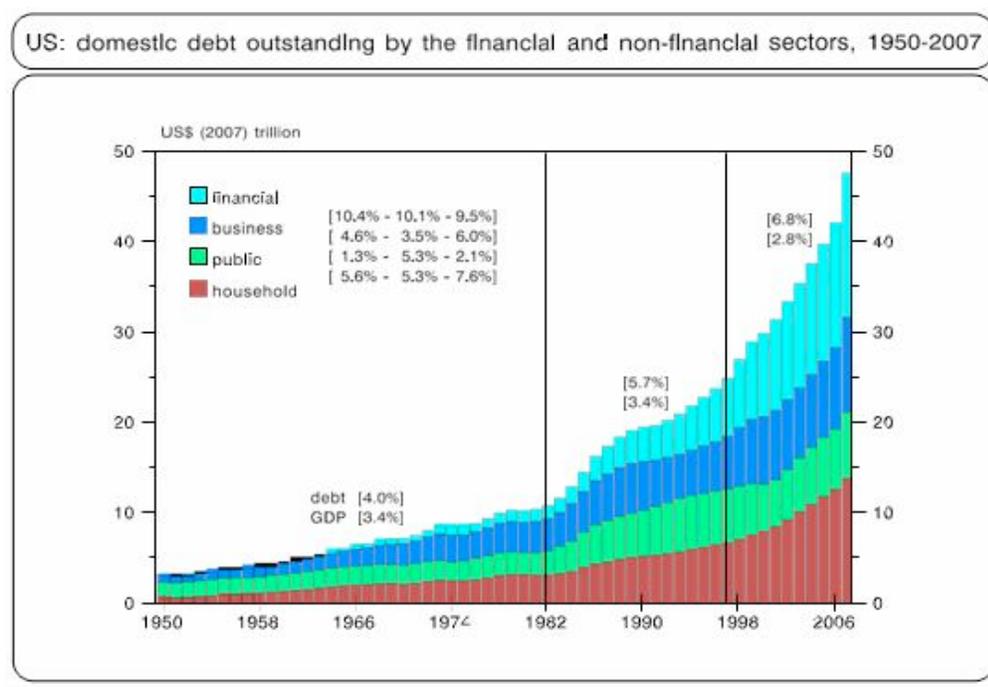
Gráfico 4. Tasa real anual de crecimiento del stock de activos financieros y PIB, 2002-2007



Fuente: Gabriel Palma, <http://ciperchile.cl/2013/11/12/por-que-la-economia-ortodoxa-transfirió-su-obsesion-por-un-concepto-mercado-a-un-ritual-matematicas/>

³⁶ José Gabriel Palma es doctor en Economía de la Universidad de Oxford; doctor en Ciencia Política de la Universidad de Sussex y senior lecturer de la Facultad de Economía de la Universidad de Cambridge. <http://ciperchile.cl/autor/gabrielpalma/>

Gráfico 5. EE.UU. la deuda interna pendiente por los sectores financieros y no financieros, 1950-2007



Fuente: Gabriel Palma, <http://ciperchile.cl/2013/11/12/por-que-la-economia-ortodoxa-transfirió-su-obsesion-por-un-concepto-mercado-a-un-ritual-matematicas/>

El gráfico muestra la creciente exposición financiera de Estados Unidos, con valores muy elevados a partir de 1990.

Como resultado de esta crisis, se produjo una fuerte caída de la demanda que impactó en la economía productiva en diversos sectores, como es el caso de la industria automovilística. El caso emblemático es el de General Motors, que llegó a ser nacionalizada por el gobierno estadounidense (Rapoport y Brenta, 2010, p. 61).

Esta crisis, que se inició en el centro del capitalismo mundial, se expandió al resto de las economías del globo (afectando especialmente a Islandia, como ya señalamos anteriormente³⁷ y a otros países de Europa del Este).

³⁷ El caso de Islandia es paradigmático para el análisis del comportamiento del FMI, pues los créditos acordados tardaron en aprobarse a la espera de que Islandia aceptara que esos fondos servirían para la compensación de ahorristas ingleses y holandeses que se veían directamente afectados (Nemiña, 2009)

2.4 EL CONTAGIO - LAS EMPRESAS, LOS BANCOS, LOS COMMODITIES

Las empresas que competían por el “volátil capital de cualquier lugar del mundo” (Rapoport y Brenta, 2010, pág. 139) se vieron obligadas a generar constantemente rendimientos, pues accionistas y capitales podían rápidamente migrar a otras compañías que dieran mejores dividendos. De esta manera se desnaturalizaban los objetivos de la producción, de la ganancia, de la existencia misma del capital empresarial: “el objetivo principal de la empresa pasó a ser la creación de valor para el accionista” (Nemiña, 2009), o sea aumentar el precio de mercado de las acciones de la empresa y no el volumen de su negocio o la generación de empleo.

Así las agencias calificadoras de riesgo adquirieron un protagonismo que hasta el momento no habían tenido. Su calificación determinaba el interés de los capitales e inversores en las empresas, ergo el interés / conveniencia de la inversión. Se generaron relaciones espúreas entre empresas y calificadoras, pues en muchos casos recibían un pago por sus servicios y eran estas mismas empresas las que debían evaluar, generándose así el “conflicto de agencia” (Rapoport y Brenta, 2010).

Las empresas y la desnaturalización de sus objetivos aportaron su granito de arena a la crisis. Los nuevos juegos especulativos permitieron un enriquecimiento a través de fraudes financieros y empresarios. Enron, World Com, Parmalat, Cirio y Arthur Andersen, son casos ejemplares de esta caótica situación.

Si bien lo que sigue es la descripción de dos casos de creatividad en los balances, ambos son paradigmáticos y resultan de interés en este contexto.

Enron

Enron Corporation era una empresa de energía con sede en Houston, Texas. Se constituyó en 1985 por la fusión de las empresas Houston Natural Gas e InterNorth. Kenneth Lay, presidente de la ex Houston Natural Gas y luego presidente de Enron, dirigió a la compañía casi desde su creación hasta poco tiempo antes de su estrepitosa caída. La empresa originalmente se dedicaba a la administración de gasoductos dentro de los Estados Unidos, aunque luego expandió sus operaciones como intermediario de los contratos de futuros y derivados del gas natural y al desarrollo, construcción y

operación de gasoductos y plantas de energía, por todo el mundo, convirtiéndose rápidamente en una empresa de renombre internacional³⁸.

La empresa ocupó el puesto n. 7 por capitalización bursátil en el ranking de las empresas norteamericanas y el n. 16 por volumen de negocios en el mundo. Considerada un "nuevo modelo de empresa" por parte de periodistas y analistas financieros construyó su fortaleza a partir del lobbying político³⁹, apadrinó a George Bush y fue socio capitalista de varios miembros de la administración americana, desde el Ministro de Justicia, John Ashcroft, a varias decenas de miembros del Congreso.

La caída de Enron es un caso paradigmático en la comprensión del rol que jugaron las empresas, sobre todo las exitosas y producto de un nuevo mundo "sin fronteras", al precipitarse la crisis. Según Ramonet (2009), el caso Enron es "particularmente ilustrativo de los efectos de una desregulación sin control y los excesos del neoliberalismo. Uno de los mayores escándalos de los últimos veinte años".

Esta forma de proceder permitió a la empresa estar en el lugar indicado en el momento indicado⁴⁰, Enron "exageraba artificialmente sus ganancias y enmascaraba sus déficits"⁴¹. Acorde con los parámetros de la época, la empresa "prosperó, alabada por la prensa de negocios como un modelo de audacia y de 'modernidad', de 'gobierno de empresa' capaz de operar de la mejor manera en el mercado desregulado de los productos derivados"⁴², aprovechando al máximo sus vinculaciones espúreas.

La agencia de certificación Andersen tenía a Enron como cliente y, al mismo tiempo, emitía boletines de "buena salud" de la empresa que seguían millares de pequeños inversores. Ya sabemos que existe un vínculo directo entre el valor de la acción de una empresa y la confianza que las calificadoras de riesgo inspiran en los pequeños ahorristas (gracias también a los buenos oficios de los bancos y sus oficinas de asesoramiento para la inversión). Las acciones de Enron llegaron a valer en enero del año 2001 83 dólares, sólo un año después las misma acción se cotizaba a 0,67 dólares.

³⁸ <http://es.wikipedia.org/wiki/Enron>

³⁹ Halimi, Serge, "Enron, symbole d'un système", Le Monde Diplomatique, Paris, 8 de marzo de 2002. <http://www.monde-diplomatique.fr/dossiers/enron/>

⁴⁰ El presidente de Enron, Kenneth Lay, fue invitado por Richard Cheney (vicepresidente de EE.UU.) a participar del grupo de trabajo sobre energía, por ejemplo.

⁴¹ Halimi, Serge, "Enron, symbole d'un système", Le Monde Diplomatique, Paris, 8 de marzo de 2002. <http://www.monde-diplomatique.fr/dossiers/enron/>

⁴² Halimi, Serge, "Enron, symbole d'un système", Le Monde Diplomatique, Paris, 8 de marzo de 2002. <http://www.monde-diplomatique.fr/dossiers/enron/>

Rapoport y Brenta (2010) afirman que los trucos contables de esconder deudas y exagerar ingresos, valiéndose de empresas fantasma, además de vender sus acciones infladas por la mentira, manipulando las condiciones de mercado dieron lugar a esta caída. Esta situación, que pareció tomar a muchos por sorpresa y a partir de la cual se modificaron o crearon nuevas disposiciones legales para prevenir catástrofes como estas, siguió repitiéndose en los años sucesivos.

José Gabriel Palma nos da un ejemplo sobre estas regulaciones y acciones preventivas inútiles. En su publicación acerca de los Premios Nobel a la Economía (interesantísimo por cierto) afirma que en Economía "si la monumental crisis financiera global actual muestra que las hipótesis de Eugene Fama⁴³ están totalmente erradas, no importa: el mundo es el que está equivocado, no es la hipótesis". Continúa Palma que "Fama estudió en los '60 y '70 el comportamiento de los mercados financieros y concluyó que eran perfectamente eficientes ... sin tomar en cuenta el rol en ello de la inteligente regulación financiera de la época ..." "Si funcionaban en forma eficiente, ¿para qué necesitamos regulación?, se preguntaba el economista de Chicago. Bueno, ¡ahora lo sabemos!"⁴⁴

Parmalat

Parmalat es otro ejemplo de "creatividad financiera" que no se puede dejar de mencionar.

Parmalat nació como una pequeña empresa familiar de distribución de leche pasteurizada instalada en los alrededores de Parma en la década de 1960, se desarrolló gracias a la habilidad de su fundador, Calisto Tanzi, y a las generosas subvenciones de la Unión Europea. A partir de 1974 Parmalat inicia una estrategia de internacionalización instalándose en Brasil, Venezuela y Ecuador. Multiplicó las filiales y creó empresas en tierras con ventajas fiscales (la isla de Man, Holanda, Luxemburgo, Austria, Malta), y en paraísos fiscales (las islas Caimán, las islas Vírgenes británicas, las Antillas holandesas).

Se trata del "escándalo financiero más grande de Europa desde 1945". Las acciones de Parmalat constituían uno de los valores seguros de la Bolsa de Milán. El 11 de noviembre de 2003 los comisarios de cuentas expresaron dudas sobre una inversión

⁴³ Eugene F. Fama, profesor de la Universidad de Chicago, recibió el Premio Nobel 2013 en Ciencias Económicas junto con Lars Peter Hansen, de la Universidad de Chicago y Robert J. Shiller, de la Universidad de Yale.

⁴⁴ <http://www.elpuercoespin.com.ar/2013/10/30/la-farsa-del-premio-nobel-de-economia-por-jose-gabriel-palma/>

de 500 millones de euros realizada sobre el fondo Epicurum con sede en las islas Caimán. Las acciones cayeron y la Comisión de operaciones de la Bolsa exigió al grupo aclarar cómo pensaba honrar sus deudas cuyo plazo vencía a fines de ese año. La dirección de Parmalat declaró entonces que poseía una reserva de 3.950 millones de euros depositados en una agencia del Bank of America en las islas Caimán. Sin embargo dicho documento resultó falso y así lo declaró el Banco en un comunicado del 19 de diciembre del 2003.

Se demostró que esta no era más que la punta del ovillo de una deuda de 11 mil millones de euros que la empresa había dibujado a través de falsos en el balance, triangulaciones y otras maniobras fraudulentas. Miles de ahorristas e inversores vieron esfumar sus ahorros. Finalmente más del 83% de Parmalat fue adquirido por Lactalis, una empresa francesa.

Después de la quiebra de Enron, los partidarios de la mundialización liberal afirmaron que se habían terminado los patrones delincuentes y las empresas canallas. Y que este caso había resultado benéfico a fin de cuentas, dado que habría permitido que el sistema se corrigiera. El escándalo Parmalat desmiente esa conclusión.

Se mencionó precedentemente que, mientras se hacían cada vez más evidentes, las fallas en los sistemas de vigilancia y los riesgos de estas 'ganancias fáciles' los bancos continuaron vendiendo estas acciones y, en algunos casos como el de los pequeños ahorristas italianos, existió por parte de los bancos una política activa de contacto y propuesta de venta de estas 'ganancias fáciles'.

Los bancos, según Ramonet (2009), no habían tomado en cuenta la posibilidad de que la venta de los títulos subprime produjeron de manera simultánea "faltas de pago masivas". "Los ejecutivos de esos bancos los compraban porque su rendimiento era superior a colocaciones sin riesgos, pero no siempre entendían lo que estaban haciendo"⁴⁵. Lo que sí era claro para estos ejecutivos era la comisión que estaba ligada a la colocación de estos títulos.

La relación perversa entre las agencias de calificación que consideraba AAA ciertas acciones (calificación máxima de seguridad para una inversión) y la ambición de rápida ganancia de los bancos (y sus clientes), facilitó un comportamiento de abandonar toda prudencia y olvidar, como señala Ramonet (2009) "que el mundo de las finanzas rebosa de astutos tiburones".

⁴⁵ Funès, Natalie, Philippon, Thierry y Soula, Claude. Le Nouvel Observateur, París, 16 de octubre de 2008. Citado por Ramonet, I. (2009, p.74)

Un alto nivel de exposición en créditos hipotecarios tóxicos y la estrategia de compartir (diluir) el riesgo hizo perder la perspectiva. La caída del precio de los activos inmobiliarios derrumbó el castillo de naipes que habían construido. Este sistema bancario contaminado, intoxicado por créditos de muy alto riesgo dio señales rápidamente de su naturaleza.

En verano de 2007 cayeron dos fondos de inversión del banco estadounidense Bear Stearns, sonó entonces la alarma y la comunidad financiera "supo que algunas de las más sólidas instituciones financieras": Citigroup, Merrill Lynch (EE.UU.), Northern Rock (Reino Unido) UBS (Suiza), Société Générale (Francia) "habían registrado pérdidas colosales" (Ramonet, 2009).

La crisis no fue sólo financiera, sino que se combinó de manera explosiva con un aumento desmedido del precio del barril de petróleo: en octubre de 2008 llegó a valer u\$s 150 para desplomarse un mes después a menos de 50 dólares.

Durante los primeros años del siglo XXI se incrementaron los precios de las commodities generando una situación novedosa respecto de situaciones del pasado. Los países exportadores, generalmente pertenecientes a economías emergentes, se vieron beneficiados por "importantes excedentes comerciales que se reflejaron en sus niveles de reservas internacionales" además de generar una creciente actividad económica (Rapoport y Brenta, 2010, p.174). Es así que en el año 2008, al aumentar las presiones sobre las monedas de las economías emergentes, estas se encontraban en mejores condiciones para acotar sus devaluaciones y el impacto sobre su actividad productiva.

Al aumentar los precios de los alimentos y de la energía, atribuido por algunos al incremento de la demanda por parte de China e India, y al uso en Estados Unidos de los granos como alternativa energética, la crisis de las hipotecas reorientó el mercado especulativo hacia las materias primas. De esta manera, los precios de los commodities crecieron de manera desproporcionada operando en el mismo sentido que las otras burbujas hasta ahora mencionadas.

2.5 LA GLOBALIZACIÓN DE LA CRISIS: EUROPA Y EL BANCO CENTRAL EUROPEO

Hasta el año 2007 el Banco Central Europeo tenía que ser, según sus estatutos, una entidad independiente que debía velar por la estabilidad de los precios permitiéndose una inflación máxima del 2% anual para los países miembros. Los objetivos de "crecimiento y empleo quedaban subordinados a esas pautas" dicen Rapoport y Brenta (2010, p. 174). De esta manera el BCE actuó de hecho como un "freno para el crecimiento, que se situó muy por debajo del 5% estable" (ibídem).

La incorporación de nuevos países y la rigidez de las condiciones de política económica impactaron directamente en el único mercado flexible, es decir el laboral. "Los ajustes en la seguridad social y en el mercado de trabajo, como los recortes del gasto público condujeron en muchos países a una caída de la demanda efectiva con una redistribución regresiva del ingreso", (ibid, p. 166). Se quebró el crecimiento armónico de los países de la Unión Europea. Los que crecieron más lo hicieron a costa de aumentar el déficit en la cuenta corriente. Así, en el año 2005 el déficit sobre el PBI de algunos países registró valores considerables, como era el caso de Grecia (7,9%), España (7,4%), Portugal (9,8%) o Irlanda (2,6%), generando una situación explosiva pues no podía resolverse sin devaluación.

Pero es en julio de 2007 que la crisis cobró su primera víctima. El banco alemán IKB, que poseía muchas hipotecas subprime americanas fue salvado por un consorcio de bancos alemanes. De manera similar se produjo en Francia el salvataje del banco BNP Paribas, que era en ese momento el segundo banco europeo. A partir de allí comenzó una crisis de liquidez que se agravó cuando, ante la "extrema gravedad de la coyuntura los préstamos entre bancos comenzaron a contraerse acentuándose el problema de liquidez" (ibid, p. 184). El Banco Central Europeo, en lugar de intervenir quiso 'diluir', abriendo el crédito a una tasa más razonable. En "efecto dominó, bancos de primera línea de Estados Unidos, Europa, Japón y Canadá comenzaron a sufrir problemas de liquidez primero y de solvencia después" (ibid, p. 185).

La falta de reglas protectoras y un sistema muy sofisticado de instrumentos financieros de alto rendimiento y escasa transparencia generaron una situación en la que "antes del estallido de la crisis, y mientras continuaba inflándose la burbuja inmobiliaria, ninguna entidad, ni estadounidense ni del resto del mundo, quería perderse el negocio" (ibid, p. 183). Las instituciones financieras continuaron entonces, en Estados Unidos y en el resto de los países de Europa, "a participar en el proceso invirtiendo en busca de ese tipo de ganancias".

Según algunos autores, el origen y la propagación de la crisis de deuda soberana europea puede atribuirse a un defecto en el diseño original del euro. Philip Lane (2012) señala la "fragilidad de una unión monetaria en condiciones de crisis, sobre todo en ausencia de unión bancaria y otros mecanismos de amortiguación a nivel europeo". La puesta en marcha de respuestas de tipo multinacional para la crisis "ha sido un importante factor de desestabilización".

El 7 de setiembre de 2008 la Reserva Federal rescató a dos prestamistas hipotecarios entre los más grandes de Estados Unidos, Fannie Mae y Freddie Mac, por la friolera de 200.000 millones de dólares. Una semana más tarde quebró Lehman Brothers y Merrill Lynch fue adquirido por el Bank of America.

Se aceleraron los problemas y el mercado no pudo ser disciplinado como habían intentado el secretario del Tesoro y el presidente de la Reserva Federal. Pocos días después, el 16 de setiembre las acciones de AIG, una de las empresas de seguros más importantes del país, cayeron un 70%, siendo salvada al día siguiente por la Reserva Federal con un costo altísimo (85.000 millones de dólares). Poco después el presidente George Bush anunció un plan de rescate para los bancos por la suma de 700.000 millones de dólares. Esta suma se esfumó en pocos días en el rescate de Washington Mutual (307.000 millones) y la reconversión de los bancos de inversión Goldman Sachs y Morgan Stanley.

Las tasas de interés del mercado interbancario entre el 14 y el 15 de setiembre saltaron del 3,1% al 6,4% como clara señal del temor existente entre los mismos bancos.

Finalmente, el 8 de octubre, los bancos de Estados Unidos, Canadá, Suiza y Suecia junto con el Banco Central Europeo bajaron sus tasas de interés en medio punto. Fue Gordon Brown, primer ministro británico, al plantear un plan de intervención con tres ejes, quien dio el puntapié inicial a un 'Plan de Acción coordinado' de lo que luego sería mundialmente conocido como 'la Troika', un grupo de decisión formado por la Comisión Europea (CE), el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Rapoport y Brenta (2010, p. 187-8) afirman que dicho plan consistía en desbloquear el mercado interbancario a través de la provisión por parte de los bancos centrales de liquidez de manera ilimitada. Cada gobierno debería lograr que sus bancos "cambiaran sus activos ilíquidos por bonos del Tesoro". Por otro lado debía brindarse financiamiento a mediano término y, finalmente, los Estados "debían garantizar las emisiones de las obligaciones en un horizonte de unos meses a tres años" y en el caso de que los bancos no lo hicieran lo harían los Estados.

En una espiral imparable, a fines de 2008 el Buró Nacional de Investigaciones Económicas de Estados Unidos "anunció oficialmente que la economía americana estaba en recesión. El 16 de setiembre la Reserva Federal redujo la tasa de interés de 1% a 0,25%, el nivel más bajo de la historia" (Rapoport y Brenta, 2010).

La economía real en Estados Unidos sufrió un importante deterioro, impactada por la crisis financiera, un déficit fiscal del 12,5% del PBI (récord histórico desde la Segunda Guerra Mundial) y un incremento de la deuda pública (más del 58% en el año 2009) debido a los salvatajes en los mercados financieros. Descendió la recaudación y aumentó la cantidad de subsidios de desocupación, cuya tasa llegó al 10% ese año. Disminuyó el consumo y la inversión. En una economía basada en el consumo y el endeudamiento la disminución en el gasto de las familias y la crisis inmobiliaria afectaron tanto al sector automotor como al mercado inmobiliario, cuyos precios bajaron en promedio un 20%.

El economista Stephen Cecchetti (2008) analiza el rol de la Reserva Federal, que comprendió que los instrumentos tradicionales eran insuficientes para responder a la crisis. Los funcionarios "implementaron una serie de cambios dirigidos a garantizar que la liquidez se distribuyera a las instituciones que más lo necesitaban". Pero el autor también afirma que la Reserva Federal improvisó al remodelar sus instrumentos de política financiera y se pregunta si las autoridades monetarias "deben reaccionar ante la falta de liquidez en el mercado de activos específicos, y si es así ¿Cómo?". Si bien critica la improvisación, valora la capacidad de la Fed para buscar soluciones fuera de la tradición pues es "el único organismo oficial que podría actuar rápidamente y con fuerza suficiente" para disminuir el riesgo.

2.6 LA CRISIS LLEGA A EUROPA

En la zona del euro la crisis comenzó como contagio directo del desequilibrio americano. Afectando a España, Gran Bretaña, Irlanda, Holanda y Dinamarca, las bolsas de estos países sufrieron importantes pérdidas. Esta crisis aparentaba ser de liquidez y fue acompañada por el Fondo Monetario Internacional, que ocasionó el aumento de los déficits presupuestarios de los países centrales para buscar una salida.

Los bancos globales jugaron un papel importante en la transmisión de la crisis según Cetorelli y Goldberg (2011). Para estos autores existe una relación entre el shock

de liquidez de los principales sistemas bancarios de los países desarrollados y los mercados emergentes de Europa, Asia, y América Latina.

“A raíz de la crisis, Estados Unidos exportó la mitad de sus hipotecas tóxicas a Europa, a la que le agradecemos por haber comprado tantas”, dijo Joseph Stiglitz.⁴⁶

El impacto en las exportaciones fue muy alto, la tasa de desempleo se incrementó afectando de manera importante sobre todo a España y Grecia.

La Unión Europea reaccionó tardíamente ante una situación crítica y concentró su accionar en un paquete de asistencia al sector bancario. El Banco Central Europeo flexibilizó su política monetaria y redujo las tasas de interés. Los países introdujeron estímulos fiscales, programas de canje de automóviles, incentivos para el crédito al consumo, extensión de subsidios al desempleo y flexibilización laboral.

Ninguna de estas medidas obtuvo un cambio en la situación. Poco después de la mejora en algunos indicadores, según Rapoport y Brenta (2010, p. 195), la situación empeoró nuevamente. La “desaceleración del comercio mundial” ocasionó una “alta volatilidad en los precios de los productos básicos”. Burbujas especulativas particularmente importantes impactaron en cuatro países de la zona Euro: en España, Grecia, Irlanda y Portugal, ejemplos del “éxito” de la mundialización, la situación se agravó y se registraron altos niveles de inflación llegando hasta un 20% más que el promedio de la zona euro. En Grecia fue del 46,4%, de 39,9% en Irlanda, 39,2% en España y 34,7% en Portugal.

La gravedad de la crisis ocasionada por la expansión inmobiliaria fue de muy alto impacto en España. Según Casais Padilla (2011) “el supuesto milagro de crecimiento económico y creación de empleo español fue la enorme inversión bancaria en el sector inmobiliario, creándose el complejo banca-sector inmobiliario-industria de la construcción, que fue el motor de tal supuesto milagro”, llegando a representar el 12% del PIB, más del doble de lo que tal sector representaba en Francia.

Con tasas de interés bajas y una inflación elevada estos países se endeudaron mucho más que los demás países de la zona euro lo que, combinado con déficits en la cuenta corriente del balance de pagos, ocasionó una pérdida de competitividad de la producción local por inflación e importaciones baratas que deterioraron de manera significativa sus economías.

Volviendo al ejemplo de España, la burbuja estalló como resultado de la negativa de los bancos alemanes y franceses a continuar prestando liquidez a los bancos

⁴⁶ Joseph Stiglitz :<http://ar.hsmglobal.com/notas/37728-crisis-financiera-causas-yefectos>

españoles. Quedaron así una gran cantidad de viviendas vacías sin posible comprador. Para muchas familias en España la situación "se ha tornado crítica y los bancos se encuentran en un proceso de ejecuciones hipotecarias sin precedente. Según el Consejo General del Poder Judicial, durante los años 2007 a 2009 se firmaron unas 178.000 ejecuciones hipotecarias frente a las 47.379 del trienio anterior" (Casais Padilla, 2011).

Al no poder manejar el valor de sus monedas esta crisis impactó directamente en la producción y el empleo. Se recortó el gasto público y se aumentó el endeudamiento del Estado. El plan de rescate, en el caso de Grecia fue seguramente el más profundo y con requerimientos muy polémicos por parte de la UE y el FMI. Las consecuencias de los planes aplicados a estos cuatro países y a Grecia en particular pueden apreciarse en la Tabla que sigue:

Tabla 1. Tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto Real (volumen)

Cambio porcentual respecto del año anterior

geotime	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EU (28 countries)	1,3	1,5	2,6	2,2	3,4	3,2	0,4	-4,5	2	1,6	-0,4	0,1
EU (27 countries)	1,3	1,5	2,6	2,2	3,4	3,2	0,4	-4,5	2	1,7	-0,4	0,1
Euro area (changing composition)	0,9	0,7	2,2	1,7	3,2	2,9	0,4	-4,4	2	1,6	-0,7	-0,4
Euro area (18 countries)	0,9	0,7	2,2	1,7	3,3	3	0,4	-4,5	1,9	1,6	-0,7	-0,4
Euro area (17 countries)	0,9	0,7	2,2	1,7	3,3	3	0,4	-4,4	2	1,6	-0,7	-0,4
Ireland	5,4	3,7	4,2	6,1	5,5	5	-2,2	-6,4	-1,1	2,2	0,2	-0,3
Greece	3,4	5,9	4,4	2,3	5,5	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1	-7	-3,9
Spain	2,7	3,1	3,3	3,6	4,1	3,5	0,9	-3,8	-0,2	0,1	-1,6	-1,2
Portugal	0,8	-0,9	1,6	0,8	1,4	2,4	0	-2,9	1,9	-1,3	-3,2	-1,4

Fuente: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&init=1&plugin=1&language=en&pcode=tec00115>

Las principales características del programa propuesto por la Troika (FMI, UE y BCE) a Grecia fueron un acuerdo stand-by con el FMI con condiciones de acceso sumamente rígidas, la reducción del déficit fiscal, un durísimo recorte de salarios, eliminación de aguinaldos, aumento de la edad jubilatoria, incremento del IVA, suba de las tarifas públicas y el salvataje del sistema bancario mediante la creación de un Fondo de Estabilidad.

Replicando peligrosamente el accionar del gobierno de Estados Unidos, la UE puso en marcha un plan de rescate de bancos que resultaron muy beneficiados por las

condiciones impuestas al Gobierno Griego (Goldman Sachs, Crédit Suisse y Deutsche Bank que habían especulado con bonos del tesoro de ese país).

El caso griego, junto con el español y el irlandés, demostraron la fragilidad del sistema europeo, de su moneda única y de la enorme disparidad de condiciones económicas entre miembros de la eurozona, afirman Rapoport y Brenta (2010, págs. 198-199).

Pero no sólo Grecia está pagando cara la crisis y las imposiciones de la Troika. "Las imposiciones del Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional, principalmente en los aspectos relativos al control del déficit presupuestario y a la necesidad de nuevas reformas estructurales en el sistema público de pensiones y el mercado laboral, son una especie de "suicidio económico" para los países periféricos de la Unión Europea, entre los que se encuentra España", afirma Casais Padilla (2011). "Estas políticas van a condenar a España a un largo periodo de recesión y elevado desempleo, que nos invita a afirmar que, de no cambiar estas políticas, España va camino de su propia 'década perdida'".

Se consignan aquí algunos datos sobre desocupación que dan cuenta de las asimetrías entre países de la Unión Europea.

Tabla 2. Desocupación en la Unión Europea, evolución

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EU-27	8.6	8.9	9.1	9.3	9.0	8.3	7.2	7.1	9.0	9.7	9.7	10.5
Euro area	8.1	8.5	9.0	9.3	9.2	8.5	7.6	7.6	9.6	10.1	10.2	11.4
Belgium	6.6	7.5	8.2	8.4	8.5	8.3	7.5	7.0	7.9	8.3	7.2	7.6
Bulgaria	19.5	18.2	13.7	12.1	10.1	9.0	6.9	5.6	6.8	10.3	11.3	12.3
Czech Republic	8.1	7.3	7.8	8.3	7.9	7.1	5.3	4.4	6.7	7.3	6.7	7.0
Denmark	4.5	4.6	5.4	5.5	4.8	3.9	3.8	3.4	6.0	7.5	7.6	7.5
Germany	7.9	8.7	9.8	10.5	11.3	10.3	8.7	7.5	7.8	7.1	5.9	5.5
Estonia	12.6	10.3	10.1	9.7	7.9	5.9	4.6	5.5	13.8	16.9	12.5	10.2
Ireland	3.9	4.5	4.6	4.5	4.4	4.5	4.7	6.4	12.0	13.9	14.7	14.7
Greece	10.7	10.3	9.7	10.5	9.9	8.9	8.3	7.7	9.5	12.6	17.7	24.3
Spain	10.5	11.4	11.4	10.9	9.2	8.5	8.3	11.3	18.0	20.1	21.7	25.0
France	8.2	8.3	8.9	9.3	9.3	9.2	8.4	7.8	9.5	9.7	9.6	10.2
Italy	9.0	8.5	8.4	8.0	7.7	6.8	6.1	6.7	7.8	8.4	8.4	10.7
Cyprus	3.9	3.5	4.1	4.6	5.3	4.6	3.9	3.7	5.4	6.3	7.9	11.9
Latvia	12.9	12.8	11.3	11.2	9.6	7.3	6.5	8.0	18.2	19.8	16.2	14.9
Lithuania	17.4	13.8	12.4	11.3	8.0	5.2	3.8	5.3	13.6	18.0	15.3	13.3
Luxembourg	1.9	2.6	3.8	5.0	4.6	4.6	4.2	4.9	5.1	4.6	4.8	5.1
Hungary	5.6	5.6	5.8	6.1	7.2	7.5	7.4	7.8	10.0	11.2	10.9	10.9
Malta	7.6	7.4	7.7	7.2	7.3	6.9	6.5	6.0	6.9	6.9	6.5	6.4
Netherlands	2.5	3.1	4.2	5.1	5.3	4.4	3.6	3.1	3.7	4.5	4.4	5.3
Austria	3.6	4.2	4.3	4.9	5.2	4.8	4.4	3.8	4.8	4.4	4.2	4.3
Poland	18.3	20.0	19.8	19.1	17.9	13.9	9.6	7.1	8.1	9.7	9.7	10.1
Portugal	4.6	5.7	7.1	7.5	8.6	8.6	8.9	8.5	10.6	12.0	12.9	15.9
Romania	6.6	7.5	6.8	8.0	7.2	7.3	6.4	5.8	6.9	7.3	7.4	7.0
Slovenia	6.2	6.3	6.7	6.3	6.5	6.0	4.9	4.4	5.9	7.3	8.2	8.9
Slovakia	19.5	18.8	17.7	18.4	16.4	13.5	11.2	9.6	12.1	14.5	13.6	14.0
Finland	9.1	9.1	9.0	8.8	8.4	7.7	6.9	6.4	8.2	8.4	7.8	7.7
Sweden	5.8	6.0	6.6	7.4	7.7	7.1	6.1	6.2	8.3	8.6	7.8	8.0
United Kingdom	5.0	5.1	5.0	4.7	4.8	5.4	5.3	5.6	7.6	7.8	8.0	7.9
Croatia	:	14.8	14.2	13.7	12.7	11.2	9.0	8.4	9.1	11.8	13.5	15.9
Turkey	:	:	:	:	9.2	8.7	8.8	9.7	12.5	10.7	8.8	8.1
Norway	3.4	3.7	4.2	4.3	4.5	3.4	2.5	2.5	3.2	3.6	3.3	3.2
Japan	5.0	5.4	5.3	4.7	4.4	4.1	3.9	4.0	5.1	5.1	4.6	4.3
United States	4.8	5.8	6.0	5.5	5.1	4.6	4.6	5.8	9.3	9.6	8.9	8.1

Fuente: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/statistics_explained/images/2/20/Unemployment_rate%2C_2001-2012_%28%25%29.png

2.7 ESTADO DE SITUACIÓN

Sin querer agotar los argumentos, temáticas y problemas que se afrontaron en la crisis que se desató en el año 2007, y no siendo objeto de este trabajo realizar una pormenorizada descripción de estos eventos, terminaremos este capítulo diciendo que la crisis ha demostrado que los gobiernos y sus organismos internacionales, como es el

caso del Fondo Monetario Internacional, no tuvieron una reacción rápida ni evaluaron claramente la dimensión del problema planteado.

Estados Unidos actuó en primer lugar recortando las tasas de interés en el año 2007 y realizó varias inyecciones de liquidez para rescatar a los bancos. La Unión Europea reaccionó tardíamente y de manera opuesta, aumentando las tasas de interés del Banco Central Europeo en el año 2008.

Las medidas monetarias y financieras, tal como nos dicen Rapoport y Brenta (2010, p. 202-203) "se relevaron insuficientes para atacar los efectos" de una crisis que afectó al sector real de la economía. Los vanos intentos de estimular la "demanda agregada y, a través de ella, el producto y el empleo" fracasaron.

Como señala Navarrete (2010), un dato que finalmente alarmó a todos y que demostró la naturaleza global de la crisis se verifica en el año 2009, cuando por primera vez "en los últimos seis a siete decenios, se registró una caída del producto mundial bruto (PMB), por lo que claramente puede hablarse de una contracción global.

En 2009 la administración Obama en Estados Unidos impulsó un paquete de estímulo fiscal (American Recovery and Reinvestment Act) que comprendía transferencias a trabajadores de bajos ingresos y desocupados, mayores gastos en salud y educación e inversiones en infraestructura.

Siguiendo nuevamente a Estados Unidos, en Europa se pusieron en acto reducciones impositivas (en Francia, Alemania y Gran Bretaña), aumento de gastos en infraestructura y ayuda a industrias con problemas (como es el caso del subsidio para la compra de vehículos), estímulos fiscales y transferencias a hogares y empresas (España).

Los resultados de estas acciones, como se ve en la Tabla de evolución de la desocupación, tuvo resultados dispares.

La crisis impactó de lleno en la agenda política mundial. Las reuniones del G-20, a partir del año 2008, intentaron coordinar las acciones para enfrentar la crisis. Una nueva onda intervencionista pareció indicar el fin de una era. En estas reuniones se comenzó a discutir acerca de "el rol de los Estados, los límites de la liberalización financiera, el saneamiento de los bancos, la recuperación de los niveles de empleo y el deseo de retornar a una economía productiva", todo esto sin tocar de ninguna manera el orden monetario con el dominio indiscutible del dólar.

Navarrete (2010) indica que "los países más afectados fueron aquellos que: a) sufrieron una recesión amplia, extendida en el tiempo, de cinco o más trimestres

sucesivos; b) una contracción intensa, con diferencia de más de 10 puntos porcentuales entre las tasas trimestrales de actividad observadas en el bienio, y c) un aumento superior a 2.5 puntos porcentuales entre las tasas trimestrales de desempleo del mismo lapso. Sólo dos países satisfacen estas tres condiciones y pueden considerarse, por tanto los más afectados: Turquía, con 5 trimestres sucesivos de contracción, diferencia máxima de 20.4 puntos entre las tasas de crecimiento trimestrales y diferencia máxima de 7.9 puntos entre la menor y mayor tasa trimestral de desempleo, y México, con 5 trimestres recesivos; diferencia de 13.1 puntos en las tasas de crecimiento trimestral, y aumento de 2.8 puntos en la tasa de desempleo".

La mayor transformación se dio respecto de los organismos internacionales de crédito, sobre todo del Fondo Monetario Internacional, que recuperó su rol de institución para la búsqueda del equilibrio mundial, obviando los antecedentes discutibles en sus intervenciones de los años 90 y las incorrectas evaluaciones de las crisis y los planes de ajuste que impuso a los países en esos años.

Sin embargo, actualmente se está ventilando un nuevo escándalo que puede afectar al Fondo Monetario Internacional y se relaciona con las actividades colaterales de la Troika Europea. El Parlamento Europeo ha iniciado una investigación acerca de las consultorías impuestas a los países que debían obtener el salvataje⁴⁷. Desde Irlanda a Chipre se han contratado consultores por miles de millones de euros, técnicos pertenecientes a las consultoras Alvarez & Marsal, BlackRock, Oliver Wyman, Pimco, Deloitte y Ernst&Young, Kpmg, Price WaterhouseCoopers.

Estos consultores financieros han jugado un rol central en todos los rescates de la zona euro y hasta el momento han facturado a los contribuyentes en Chipre, Grecia, Irlanda, Portugal y España más de 80 millones de euros.

A menudo son contratados sin concurso público, lo que plantea preguntas sobre la transparencia y la rendición de cuentas y que generan una gran cantidad de sospechas acerca de los eventuales conflictos de intereses. Por el momento no hay pruebas de ilícitos pero sí de desprejuiciadas conductas. La única justificación hasta el momento, de contratar a estas firmas, es que son americanas y deberían entonces tener una mirada "objetiva" respecto de las finanzas de los países europeos⁴⁸.

⁴⁷ Troika consultancies: A multi-million euro business beyond scrutiny (2013)
<http://euobserver.com/economic/122415>

⁴⁸ Declaración de Constantin Gurdgiev, del Trinity College Dublin.
<http://euobserver.com/economic/122415>

2.8 ¿SALIDA DE LA CRISIS?

Si bien no es el objetivo de este trabajo analizar la crisis sino lo que ha dicho el Fondo Monetario sobre ella, señalamos que en el año 2013 la CEPAL indica en un documento que "Luego de varios años de caídas sostenidas de los principales indicadores macroeconómicos, durante el primer semestre de 2013 se aprecian los primeros indicios de que el deterioro de la economía mundial comienza a detenerse"⁴⁹.

- Estados Unidos: como resultado de diferentes programas de estímulos, la economía ha continuado creciendo, aunque a ritmos bajos.
- Alemania: en el segundo semestre de 2013 se revirtió la tendencia descendente de sus tasas de crecimiento. España e Italia: se aminoró el deterioro, pero el crecimiento de la economía se mantuvo en terreno negativo.
- Japón: ahora bajo una conducción económica de orientación fuertemente reactivadora, comenzó a exhibir una recuperación.
- China: si bien su crecimiento fue inferior al de años previos, se mantuvo en un nivel elevado.

Continúa la CEPAL en su informe que se registra una desaceleración del crecimiento de los denominados BRICS (Brasil, Federación de Rusia, India, China y Sudáfrica), excepto Brasil, que exhibe una recuperación, y China, que anota una importante tasa de crecimiento. La desaceleración más fuerte se observa en el caso de la India, y en parte en la Federación de Rusia y Sudáfrica.

Además, señala, que "persisten grandes brechas fiscales, sujetas a procesos de ajustes diferenciados, que siguen causando incertidumbre en la economía mundial" y que se ha estabilizado el riesgo país en Europa. La crisis en los países desarrollados estaría además impactando negativamente en las exportaciones de los países emergentes así como en los flujos generados por el turismo internacional, que está en franca retracción.

Mientras se escribe este texto se está verificando un nuevo coletazo de la crisis en los países emergentes. El Banco Mundial acaba de publicar sus Perspectivas Económicas Mundiales⁵⁰ donde señala que se registran algunos leves síntomas de

⁴⁹ La coyuntura económica internacional y sus consecuencias macroeconómicas para América Latina y el Caribe, 2013

⁵⁰ <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

mejora en los países desarrollados y advierte sobre la situación de los países emergentes que precisan "sólidos programas para sostener el crecimiento"⁵¹.

Pero existe el riesgo de una recaída en la recesión en Europa y de una desaceleración global.

2.9 EL FMI Y LA CRISIS

En el año 2008, durante la inauguración del nuevo edificio de la prestigiosa London School of Economics, la reina Isabel II de Inglaterra le preguntó al profesor Luis Garicano⁵², cómo era posible que los expertos en economía no hubieran previsto la crisis, "**¿Por qué nadie predijo este caída?**", dijo. El profesor contestó diplomáticamente que "En cada etapa, alguien confiaba en otro alguien, y cada uno pensó que hacía lo correcto". La reina tenía sus buenos motivos para hacer la pregunta y para describir la situación como "**horrible**", se estima que la familia Windsor perdió 50 millones de euros con la crisis.⁵³

El economista Gabriel Palma comenta que "no hubo un economista ortodoxo que predijera la actual crisis financiera global. ¿Cómo iban a hacerlo si en los últimos 30 años su paradigma macroeconómico nos decía que sólo existen agentes inteligentes, quienes sólo pueden tomar decisiones óptimas ya que sus expectativas sobre el futuro las forman sólo en forma racional? Esto es, agentes cuyas expectativas son siempre iguales a los valores estadísticos esperados. ¿Necesidad de regulación? Ya que tenemos la bendición de tener este tipo de agentes inmaculados, ¡una pérdida de tiempo!"⁵⁴.

"Las raíces de esta crisis son muy profundas y se encuentran en la esencia misma de las economías capitalistas", afirma Cascais Padilla (2011). El origen hay que buscarlo en "la compresión salarial que a partir de los años 70 provocó que el crecimiento se redujera, la masa salarial cayera y la desigualdad aumentara".

⁵¹ Global Economic Prospects, 2014, Banco Mundial. <http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

⁵² Profesor de Economías y Estrategias y Director del grupo de Economía Empresarial y Estrategia, London School of Economics de Londres.

⁵³ <http://www.elblogsalmon.com/mercados-financieros/las-multiples-advertencias-jamas-escuchadas>

⁵⁴ Gabriel Palma, <http://ciperchile.cl/2013/11/12/por-que-la-economia-ortodoxa-transfirió-su-obsesion-por-un-concepto-mercado-a-un-ritual-matematicas/>

“La actuación incompleta frente a la crisis está provocando gravísimas secuelas. Desde el principio se hizo hincapié en los estímulos a la economía, en reducir las pérdidas de empleos y en el sostén a los estratos más débiles. Así se logró impedir otra Gran Depresión a costa de ahondar los déficits públicos”, sin embargo, continúa Casais Padilla (2011), “se cometió el error de salvar los bancos a la deriva sin reformar el sistema financiero disfuncional que había desencadenado la crisis”.

No se puede entonces atribuir sólo al Fondo Monetario Internacional la responsabilidad de esta distracción, el Fondo no estaba solo.

Teniendo en cuenta el rol que el FMI debe tener, según sus estatutos, y a partir del papel que ha jugado durante esta crisis, el análisis se focaliza en él y en su (in)capacidad de manejar esta situación de grave riesgo para las economías nacionales.

Ya desde la crisis del Sudeste Asiático (1997/98) se puso en seria discusión la imagen y eficacia del FMI. Al limitar la masiva salida de capitales y exigir la implementación de drásticos ajustes, en lugar de estabilizar se profundizó la recesión y agravó el impacto sobre los sectores menos favorecidos.

CAPÍTULO 3 METODOLOGÍA: EL ANÁLISIS DE TEXTOS A TRAVÉS DE TÉCNICAS ESTADÍSTICAS

En este capítulo se presentan y explican, desde un punto de vista metodológico, las técnicas de investigación utilizadas en esta tesis (análisis estadístico de datos textuales), entendiendo técnica en el sentido de Luciano Gallino (1978) como "complejo más o menos codificado de normas y formas de proceder reconocido por una colectividad, transmitido o transmisible por aprendizaje, elaborado con el fin de desarrollar una actividad manual e intelectual de carácter recurrente..."⁵⁵.

Sin embargo, cabe señalar que las elecciones metodológicas de los investigadores, como afirma Alberto Marradi (2000), no se toman "sólo a la luz de sus competencias técnicas y de las experiencias de investigación propias y ajenas. Su propensión a utilizar una u otra técnica y su manera de interpretar las experiencias de investigación están condicionadas por sus opciones gnoseo-epistemológicas". Es por esto que "las soluciones técnicas presuponen soluciones metodológicas generales y estas últimas, por otra parte, implican que se den respuestas adecuadas a ciertas cuestiones epistemológicas"⁵⁶.

3.1 UNA HERRAMIENTA PARA EXPLORAR LA LENGUA Y SUS USOS - EL ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE DATOS TEXTUALES

En las últimas décadas se ha desarrollado notablemente la utilización de técnicas de Análisis Estadístico de Datos Textuales (ADT). Así se trate de análisis del contenido, análisis del discurso, estadística lexical o lexicografía, la aplicación de estos métodos es cada vez más sencilla gracias a la utilización programas disponibles en el mercado⁵⁷. Estos instrumentos permiten, entre otras cosas, el tratamiento de grandes volúmenes de datos a través de la identificación de palabras, segmentos o frases de interés

⁵⁵ Gallino (1978) pp. 686-89, traducción propia

⁵⁶ Refiriéndose en su texto a lo mencionado en sus textos por Paolo Ammassari (1985) y Luciano Gallino (1978)

⁵⁷ Un listado de programas se detalla más adelante.

mediante algunos parámetros de carácter cuantitativo (frecuencia, distribución estadística, etc.).

El ADT permite la exploración y análisis de textos tan disímiles como son los literarios, las respuestas a preguntas abiertas en cuestionario, las entrevistas o grupos motivacionales, discursos políticos, artículos periodísticos y todo otro material que revista interés para los investigadores.

Se utiliza en las más diversas áreas de la investigación aplicada: recurren a esta técnica tanto lingüistas cuanto bibliotecólogos, antropólogos y sociólogos, psicólogos, matemáticos y todo aquel especialista que necesite realizar un análisis de textos, una síntesis de temáticas, una forma operativa de conocer el contenido de la información, etc. En períodos más recientes estas herramientas han acelerado su desarrollo gracias a la difusión del Text Mining⁵⁸.

Basado en una concepción ecológica para el tratamiento de datos cualitativos (Bolasco, 1993), el ADT permite procesar la información y obtener resultados sintéticos sin modificar la base de datos original (corpus), sea esta el producto de desgrabaciones (de grupos o entrevistas), material de prensa u otros escritos, permitiendo la identificación de datos (conceptos, palabras, frases) de interés.

El Análisis de Datos Textuales es un método inductivo para el análisis de textos, donde el lenguaje es considerado como un "sistema". El estudio del comportamiento de este sistema y de sus características se puede desarrollar a través del análisis de las unidades que constituyen el sistema de valores propios.

El estudio del lenguaje, como análisis del contenido, se realiza a través de un análisis de las distribuciones lexicales, o sea con la ayuda de métodos estadísticos para el análisis de textos. A través de un enfoque cuantitativo, se puede efectuar un estudio de conjunto de las unidades lingüísticas que se encuentra dentro de un mismo texto.

Hoy esta herramienta es cada vez más utilizadas por parte de los institutos oficiales de estadística⁵⁹, desde el relevamiento y análisis de las categorías ocupacionales al uso en encuestas. Un ejemplo de aplicación de sumo interés es el trabajo sobre "distribución y uso del tiempo", desarrollada por el Prof. Sergio Bolasco y equipo junto con el Instituto Italiano de Estadística ISTAT (Bolasco S. et al., 2007).

⁵⁸ No profundizaremos aquí sobre el Text Mining y sus aplicaciones. Interesantes ejemplos y reflexiones se encuentran en www.nemis.cti.gr – Network of Excellence in text Mining & its applications in Statistics.

⁵⁹ Ver bibliografía.

3.2 ORÍGENES DEL ANÁLISIS ESTADÍSTICO DE DATOS TEXTUALES

Es a partir de los años 1960-70 que los estudios estadísticos sobre datos expresados en lenguaje natural –o datos textuales- han evolucionado de manera notable, gracias a los cambios que se han verificado en el área de la informática (Bolasco, 2005).

Además de los factores relacionados con el progreso en este campo (computadoras más pequeñas y potentes, grandes incentivos al uso de las mismas, costos cada día más contenidos), hay que considerar el aumento vertiginoso de textos que pueden ser sometidos a procesamiento y posterior análisis (documentos en formato digital disponibles en todos los ámbitos, pero sobre todo en Internet, por ejemplo).

Esta evolución, y las características particulares del material en análisis (textos producidos en algún contexto y con algún fin específico) marcaron un camino de "estrecha multidisciplinariedad" que asocia con un mismo rango de importancia los instrumentos informáticos y lingüísticos. Es así que surge el concepto de *Text Mining*.

Esta disciplina, que ha sido aplicada por centros de investigación y universidades, también ha sido incorporada por las empresas para la gestión del conocimiento o *Business Intelligence*". El 80% de la información que poseen las empresas está constituida por textos y sólo el 20% son datos numéricos (Bolasco, 2005).

Desde una perspectiva histórica, entre sus precursores encontramos a George Kingsley Zipf⁶⁰ y su Ley sobre la distribución de la lengua⁶¹, junto con George Udny Yule, Pierre Guiraud y Gustav Herdan⁶². Puede decirse que estos son los pioneros del uso del análisis cuantitativo en ámbito lingüístico y de sus propiedades y aplicaciones estadísticas.

⁶⁰ Zipf, G.K., (1935), *The psychobiology of language. An introduction to dynamic philology*, Houghton-Mifflin, Boston y (1949), *Human Behaviour and the Principle of Least Effort*, Addison-Wesley Press, Boston. Véase (http://es.wikipedia.org/wiki/George_Kingsley_Zipf).

⁶¹ La Ley de Zipf afirma que en todas las lenguas existe un limitado número de palabras que se utilizan con mucha frecuencia y que en cambio un gran número de palabras se utilizan raramente. Mayor información en <http://www.nslj-genetics.org/wli/zipf/>

⁶² Yule G.U. (1944). *A statistical study of vocabulary*. Cambridge, Cambridge University Press, Guiraud, P. (1954) *Les caractères statistiques du vocabulaire*, Puf, Paris y Herdan, G. (1956) *Language as choice and chance*. Groningen, Noordhoff y (1964) *Quantitative Linguistics*. London, Butterworth & Co. Publishers.

La escuela francesa de estadística, y en particular el profesor Jean Paul Benzécri (1973), realizaron sus primeras experimentaciones con datos lingüísticos para formalizar lo que luego se llamará *analyse des données*.

Charles Müller (1973), Michel Tournier (1980) y Pierre Lafon (1984) desarrollaron índices y medidas que ya son clásicas en la estadística lingüística y en la estadística lexical.

En Italia lingüistas como Antonio Zampolli y Tullio De Mauro, a través de sus trabajos para la medición de la frecuencia de uso de las palabras, fijaron las bases para una lingüística cuantitativa, desarrollando los primeros recursos estadístico-lingüísticos⁶³.

Otros autores se han dedicado a estudios estilométricos (algunos clásicos de la literatura, por ejemplo) para la atribución de autoría, como es el caso de Roberto Busa⁶⁴, Etienne Brunet⁶⁵, Dominique Labbé⁶⁶. De este último autor no podemos dejar de señalar uno de los más interesantes trabajos de análisis sistemático de un discurso político (Labbé, 1990).

En 1988, Ludovic Lebart y André Salem, con su libro *Statistique Textuelle*⁶⁷, definen el ámbito de estudio, sistematizan y formalizan los descubrimientos, aportando cada uno de ellos su experiencia en la aplicación de la técnica a partir de dos softwares desarrollados por ellos: Lebart el SPAD.T (Systeme Portable pour l'Analyse des Donnees Textuelles) y Salem el Lexico.

En este contexto, a partir de un primer encuentro en Barcelona en 1990, ha sido muy relevante la contribución que han brindado las Jornadas Internacionales de Análisis de Datos Textuales (JADT, www.jadt.org) para el desarrollo de nuevas metodologías y programas para el análisis, y la difusión de interesantes trabajos de aplicación con enfoques novedosos. Los trabajos presentados desde 1998 se encuentran on-line en el site <http://www.cavi.univ-paris3.fr/lexicometrica/jadt/index.htm>.

⁶³ Léxicos de frecuencia: LIF: Bortolini & Zampolli [1971]; VdB, VELI, LIP, De Mauro [1980, 1989,1993]

⁶⁴ Busa R. (1974-80), *Index Thomisticus: Sancti Thomas Aquinatis operum omnium Indices et Concordantiae*, forman – Holzboog, Stuttgart, 56 vol.

⁶⁵ Brunet E. (1988). *Le vocabulaire français de 1789 à nos jours*, Slatkine & Champion, Genève Paris

⁶⁶ Labbé C., Labbé D. (2001), *Inter-textual distance and authorship attribution Corneille and Molière*, *Journal of Quantitative Linguistics*, 8, 212-231

⁶⁷ Existe una versión actualizada Lebart, L., Salem, A. (1994) editada por DUNOD, Paris. En castellano se encuentra disponible un texto producido por Lebart, L., Salem, A. y Bécue, M. (2000)

3.3 EL ADT, ALGUNAS DEFINICIONES

De manera abreviada y no exhaustiva, se presentan algunas definiciones y aspectos teóricos del Análisis de Datos Textuales. Para un listado completo de las definiciones más usuales en este campo véase Lebart y Salem (1994) y Bolasco (2005).

Corpus: es un conjunto de textos comparables entre sí desde algún punto de interés (en general para análisis del contenido o análisis del léxico). Se trata de un database.

Texto: se llama así al conjunto de "fragmentos" (una respuesta a una pregunta abierta, por ejemplo) de un discurso cuyos componentes elementales (palabras) se llaman ocurrencias.

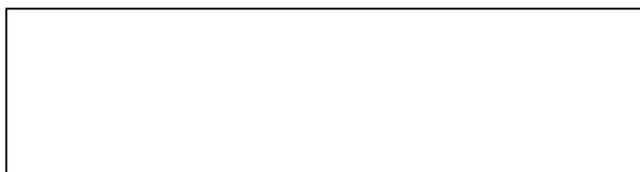
Palabra: es una secuencia de caracteres de un alfabeto predefinido delimitado por dos separadores.

Ocurrencia: se llama así a una secuencia de caracteres ("palabra") que aparece en un texto. A cada ocurrencia, en la base de datos, se le asocia un número (numeración del texto).

Segmentación y numeración del texto

Un texto, para poder ser objeto de procesamiento y análisis, debe sufrir una serie de transformaciones⁶⁸.

Un Corpus P está constituido por una serie de letras o caracteres que son objeto de codificación. Habiendo definido una ocurrencia (o palabra) como una sucesión de caracteres no vacíos separados de otra ocurrencia por caracteres vacíos o funcionales, encontraremos en un corpus –de manera esquemática- lo siguiente:



⁶⁸ Estos ejemplos (o la base de muchos de ellos) han sido extraídos de Lebart L. y Salem A. (1994) y textos de Bolasco S. (2005)

Características de este corpus

Este corpus está constituido por 13 ocurrencias	▶	$T=13$
Existen ocurrencias de la misma forma gráfica	▶	1, 4 y 9 son ocurrencias de la forma A
A,B,C,D,E,F constituyen el vocabulario del corpus P	▶	$V=6$
La forma C tiene la frecuencia más alta	▶	$F_{\max}=4$
Las formas E y F aparecen una sola vez (hapax)	▶	$V_1=2$
Y con frecuencia 2, 3 y 4...	▶	$V_2=2; V_3=1; V_4=1$
Frecuencias:	▶	1 2 3 ... F_{\max}
Efectivos:	▶	$V_1 V_2 V_3 \dots V_{F_{\max}}$

Formas, ocurrencias o frecuencias

El número total de ocurrencias determina la dimensión o longitud del corpus (N). El conjunto de palabras diferentes es el vocabulario del corpus.

La cantidad de palabras diferentes en un texto define la amplitud del vocabulario (V)

Siendo V_i (número de palabras diferentes que aparecen i veces en un vocabulario).

$$V_1+V_2+V_3+\dots+V_{f_{\max}} = V$$

Donde V_1 es el conjunto de las palabras que aparecen una sola vez (hapax), V_2 las que aparecen dos veces, etc.

$V_{f_{\max}}$ expresa el valor de las ocurrencias de la palabra con mayor número de ocurrencias del vocabulario

$$\sum_{i=1}^{f_{\max}} V_i = V$$

La dimensión del corpus (frecuencia por efectivos) es igual a:

$$\sum_{i=1}^{f_{\max}} V_i X_i = T$$

Dimensiones del Corpus

Para establecer algunos parámetros acerca de las dimensiones del corpus diremos, en general, que dependiendo del objetivo y recordando que se trata de un análisis de tipo estadístico:

50 páginas - 15.000 ocurrencias (100 Kbytes) es de dimensiones pequeñas

150 páginas (45.000 ocurrencias y aprox. 700 Kb) dimensiones medias

1.500 páginas, más de 500.000 ocurrencias (3 MB) dimensión mínima de un léxico (muestra de lenguaje)

Si se trabaja con textos que no llegan a 10.000 ocurrencias, no deberían realizarse análisis sobre los valores más pequeños pues no tendrán significación estadística.

Segmentación y numeración del texto

Presentamos aquí los pasos de la codificación y transformación de un texto (en este caso una pregunta abierta en un cuestionario).

Los siguientes son los pasos reales realizados para el procesamiento de respuestas a una pregunta abierta en un estudio de satisfacción de clientes de un banco al que llamaremos *BancoX*.

```
----0001
QUE LE CAMBIEN LA CARA A LA EMPLEADA DEL MOSTRADOR DE LA SUCURSAL
CABALLITO
----0002

----0003
EL COSTO POR LOS SERVICIOS DEL MANTENIMIENTO ES ALTO. Y SE NECESITA
PERSONAL EN SECTOR CAJAS.
----0004

----0005
QUE TRATEN DE ABARATAR LOS COSTOS DE MANTENIMIENTO QUE SE MANTENGA A
NIVEL COMPETITIVO
```

Nota: los individuos identificados con los número 0002 y 0004 no respondieron a la pregunta.

Es codificado...

```
QUE (12301) LE (552) CAMBIEN (49) LA (5635) CARA (33) A (3077) LA (5635)
EMPLEADA (10) DEL (1122) MOSTRADOR (146) DE (6104) LA (5635) SUCURSAL (744)
CABALLITO (10)
```

Se transforma en la siguiente secuencia numérica

```
0001 * 3697 2599 0754 2578 0788 119 2578 1719 1386 2950 1317 2578 4263 0706
```

El archivo de datos asociado se leerá de la siguiente manera...

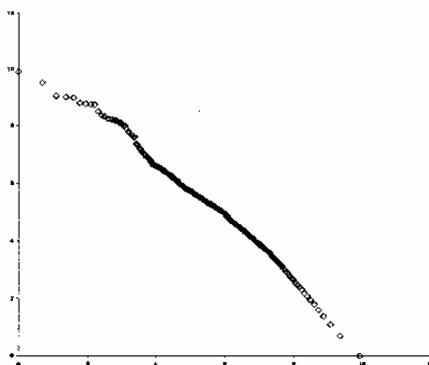
```
'0001' 2 1 008 03 3 1 1 4 1 1 0 0 3 0
'0002' 1 3 124 01 1 1 1 2 1 2 0 0 3 0
'0003' 2 2 024 02 3 3 3 4 3 2 0 0 3 0
'0004' 2 3 121 03 1 2 2 2 1 2 0 0 3 0
'0005' 1 2 107 02 2 2 2 4 1 2 0 2 3 1
```

La primera columna es la del identificador de cuestionario. Cada una de las demás columnas corresponde al estado de la variable. En este caso la primera es el sexo del entrevistado, la segunda el canal de operatoria, la tercera el número de la sucursal en la que operó el cliente, etc.

Ley de Zipf

Las lenguas poseen leyes que, al momento de analizar un texto pueden ser de suma utilidad. Una de ellas es la ley que se refiere a las regularidades de datos lingüísticos o Ley de Zipf, que dice que las palabras de un vocabulario tienen siempre una distribución, en términos de ocurrencias, bien definida.

Es decir que en todo texto que posea una dimensión suficientemente grande⁶⁹, encontraremos regularidades que nos permitirán su análisis en base a sus características distribucionales⁷⁰.



Fonte: Lebart, Salem (1988).

Figura 1 representación gráfica de la distribución de un corpus

⁶⁹ Sobre este tema existen muchas discusiones acerca de cuál es la dimensión mínima de un corpus, en nuestro caso seguiremos las sugerencias de Sergio Bolasco (1999) que indica la necesidad de trabajar sobre un corpus mayor a 100.000 ocurrencias. Algunos parámetros se describen en el siguiente apartado.

⁷⁰ Analizaremos la sobrerepresentación y subrepresentación de formas de acuerdo a la distribución teórica que responde a las características de una curva hipergeométrica.

Como demostración de esta regularidad (relativamente) constante mostramos aquí abajo cómo se distribuyen las 260.000 ocurrencias⁷¹ en el Ulises escrito por James Joyce.

Ejemplo de regularidad en el "Ulises" de James Joyce

En el rango 10	la frecuencia es 2.653
En el rango 100	la frecuencia es 265
En el rango 1.000	la frecuencia es 26
En el rango 10.000	la frecuencia es 2

Reproducimos aquí abajo un resultado muy similar que se obtiene con el análisis del contenido de los informes anuales sobre Desarrollo Humano que publica el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD)⁷².

Ejemplo de regularidad en el corpus PNUD

--

Unidades de contexto: fragmentos y segmentos repetidos, concordancias

Fragmentos

Pueden utilizarse como unidad de análisis los fragmentos de un texto. Estos pueden estar naturalmente definidos (respuestas abiertas, títulos de artículos, párrafos o comas de textos jurídicos, pausas en un discurso, etc.) o definirse de acuerdo a los objetivos del estudio (segmentación en partes iguales, particionado a partir de situaciones de contexto, etc.).

⁷¹ Realizada por H.L. Handley en 1937(cf. Lebart, L. y Salem A., 1994)

⁷² Descripción del trabajo en el apartado 4.1

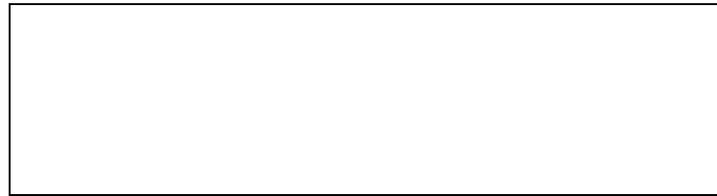
- : 18 SICUREZZA ECÓNOMICA
 - : 5 ECONOMIA MUNDIAL DE SERVICIOS
 - : 7 ACTIVIDADES DE SERVICIOS
 - : 5 CRISIS ECONÓMICA
- 20% CALIDAD DE NUESTROS SERVICIOS
- 17% CALIDAD DE LOS PRODUCTOS
- 13% CALIDAD DE NUESTROS PRODUCTOS
- 7% CALIDAD DE NUESTROS SERVICIOS
- 15% CALIDAD DE LOS PRODUCTOS
- 15% CALIDAD DE NUESTROS PRODUCTOS
- 11% LA MEJORA DE LA CALIDAD
- La Organización Monetaria Internacional en los Informes "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI

Segmentos repetidos

Se define como segmento repetido a dos o más palabras (formas) de sentido autónomo que se repiten en el texto (por ejemplo: buena voluntad, programa de gobierno, calidad de servicio, reforma política, ...). El criterio para determinar el sentido y la oportunidad de reagrupar las formas bajo esta nueva unidad dependerá del investigador y sus objetivos.

Estos pueden además, considerarse como unidades de análisis reagrupándolas. Este tratamiento del corpus enriquece la interpretación al dar contenido a formas frecuentes (por ejemplo: estado de derecho, estado democrático, nuevo gobierno, anterior gobierno, ...).

En el corpus de un análisis sobre publicaciones del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (*PNUD*)



O, en el caso de un texto resultado de preguntas abiertas en un cuestionario telefónico de Customer Satisfaction (*BancoX*).



Y en el caso de un texto escrito, resultado de entrevistas a presidentes de empresas, publicadas por el diario El Cronista (corpus *Cronista*).



Concordancias

Permiten analizar el contexto y contribuyen a la profundización y comprensión de significados.

En el corpus *BancoX*, siendo el objetivo la calidad de atención de los empleados de un banco, resultaba de interés analizar el contexto en el que se colocaba la forma EMPLEADO.

<p>CONCORDANCE DES FORMES EQUIVALENTES A: EMPLEADO</p> <hr/> <p>FREQUENCE DE REPETITION 100</p> <p>TRABAS PARA REALIZAR LOS TRAMITES QUE NO LAS PONE EL EMPLEADO - 0003</p> <p>EL EMPLEADO ES IMPORTANTE COMO RECURSO HUMANO-0485</p> <p>LA CARA DEL EMPLEADO ES LA CARA DEL BANCO - 0499</p> <p>YO NO CONTABA CON EL NUMERO DE LA CUENTA_CORRIENTE Y EL EMPLEADO TUVO QUE CONSULTARLO Y TARDO UNOS MINUTOS – 0513</p> <p>FALLAN EN LA ADMINISTRACION DEL BANCO NO EL EMPLEADO AL QUE LE DAN CONSIGNAS EQUIVOCADAS LA GERENCIA -1407</p> <p>UN EMPLEADO DEL BANCO INGRESO ERRONEAMENTE UN NUMERO DE LA CUENTA - 1022</p>
--

El análisis de las formas (verbales o textuales) a partir de su repetición en el texto es de sumo interés y resulta ser la primera aproximación que se realiza a un corpus.

Listados ordenados

El análisis del corpus puede realizarse considerando tanto el ranking de formas como éstas por orden alfabético. El primero será útil para la identificación del “tema” del texto y el otro podrá utilizarse para eventuales correcciones (de tipo ortográfico, de tipeo, para el reagrupamiento de formas en caso de lematización, etc.)

Por orden alfabético

A	3077
AÑO	19
AÑOS	31
ABAJO	12
ABANDONAR	1
ABASTO	3
ABC	1
ABIERTA	12
ABIERTAS	1
ABIERTO	10
ABIERTOS	5
ABOGADO	3
ABONAR	5
ABRA	4
ABRAN	6
ABRE	4
ABREN	5
ABRI	20
ABRIA	1
ABRIENDO	1
ABRIERAN	1
ABRIERON	10
ABRIL	1
ABRIMOS	3
ABRIO	3
...	

Por orden de frecuencia

QUE	12301
DE	6104
NO	6061
LA	5635
EL	4844
Y	4622
EN	4166
ME	4044
LOS	3085
A	3077
ES	3051
UN	2434
CON	2294
MAS	2156
SE	1994
LO	1992
POR	1872
BANCO	1716
LAS	1704
PARA	1699
MUY	1614
UNA	1528
ATENCION	1504
YO	1345
AL	1207
...	

Figura 2 Listados por orden alfabético y de frecuencia del corpus **BancoX**.

Algunos parámetros para definir corpus y umbrales de frecuencia

Con los primeros resultados de la numerización⁷³ del texto se obtiene un listado de frecuencias. A partir de dicho listado es buena práctica analizar el corpus por rangos de frecuencia. La lista de formas por frecuencia puede dividirse en tres partes. La clasificación se realiza de acuerdo a la frecuencia de las formas. Las formas de alta frecuencia del corpus se delimitan cuando en el listado se repite por primera vez una misma dimensión de magnitud. Para delimitar las formas de media frecuencia se identifica el momento en que las frecuencias comienzan a ser continuas. Las formas de baja frecuencia son las restantes.

	Forma	Frecuencia
Formas de alta frecuencia		
Límite superior	DI	5325
Límite inferior	MOLTI	230
Formas de media frecuencia		
Límite superior	NELLA	228
Límite inferior	PNL	85
Formas de baja frecuencia		
Límite superior	AGLI	83
Límite inferior	ZUCCHIERA	1

⁷³ Ver apartado anterior

$$= 1 - \left\{ \frac{\sum (T_i - T_m)}{T_m} \right\} / \sqrt{n-1}$$

Figura 3 - Subdivisión en rangos del corpus *PNUD*

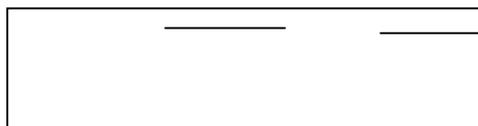
Umbral de Frecuencia

Debe encontrarse en los primeros deciles de las bajas frecuencias, es decir considerando entre un 10% y un 20% de las palabras que se encuentra en la franja. Es decir entre un 70% (textos de al menos 8.000 ocurrencias) y un 80%-85% (corpus medios y medios grandes).

Índice de dispersión o de uso

Muchas veces los textos que serán objeto de comparación poseen proporciones diferentes (algunos muy extensos y otros más breves). En dicho caso deben tomarse ciertos recaudos para su análisis.

En ese caso se recurre al Índice de Uso, que relaciona la frecuencia total de una forma *F* con su efectiva distribución entre las partes.



donde

f_i = ocurrencias observadas en la parte *i*-ésima

f_m = ocurrencias esperadas (media)

n = número de partes

El valor que asume *D* se encuentra entre 0 y 1. En caso de que $D=1$ tendremos que la forma se encuentra equidistribuida en los textos, es decir no caracteriza ninguna parte en particular.

El siguiente ejemplo, extraído del trabajo *PNUD* permite establecer, entre algunas de las palabras más frecuentes, aquellas que determinan mejor el "vocabulario

de base", es decir en este caso el diccionario del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Las palabras con alta frecuencia, pero utilizadas de manera no homogénea, perderán su lugar entre las primeras formas significativas. La frecuencia corregida por el índice de uso es de suma utilidad en el caso de un análisis del contenido.

forma grafica	f 1990	f 1991	f 1992	f 1993	f 1994	Freq. tot.	D	U
POLITICO	13	9	13	11	10	56	0,93	52
AREE	8	9	8	6	10	41	0,92	38
POLITICI	14	10	13	9	11	57	0,92	52
ECONOMIE	5	8	7	8	6	34	0,91	31
GRUPPO	5	7	6	9	7	34	0,90	31
ECONOMICA	36	38	47	25	43	189	0,90	170
NAZIONALE	15	28	24	23	29	119	0,90	107
ATTENZIONE	10	10	5	7	7	39	0,88	34
SARA'	12	11	10	6	14	53	0,87	46
POLITICA	19	23	14	13	25	94	0,87	82

Figura 4 Corrección de formas de acuerdo al índice de uso en los cinco fragmentos del corpus PNUD.

El lenguaje peculiar, formas y segmentos característicos

En un texto, no sólo las palabras más frecuentes son "palabras tema". Mayor información nos puede ser suministrada si se consideran aquellas expresiones que se usan muchas o pocas veces respecto de una frecuencia *standard*, teniendo como un modelo de lenguaje de referencia. Diremos entonces que esa palabra (forma, segmento) es específica.

Mediante cálculos probabilísticos que permiten "emitir un juicio estadístico sobre las diferentes frecuencias de una misma forma en los distintos textos"⁷⁴. Existen diversos métodos para determinar "elementos característicos". El "método de las especificidades" que hemos utilizado en la elaboración del trabajo del PNUD es el que fue desarrollado por Pierre Lafon del Laboratorio Saint Cloud (Salem, 1987).

Este método permite medir las variaciones de la frecuencia en un corpus, segmentado en partes y, en función de un umbral elegido por el analista, se indica si "la

⁷⁴ Bécue Bertot (1991), página 20

frecuencia observada en una parte u otra puede considerarse como normal o no" (Labbé y Labbé, 1997).

Se trata de identificar la existencia de formas, segmentos o frases que sean "característicos" de dicha forma. Nos encontraremos entonces con especificidades "positivas" y especificidades "negativas".

Especificidad positiva: a partir de un umbral de especificidad fijado, una forma *i* y una parte *j* dadas, se dice que la forma *i* es específicamente positiva de la parte *j* (o forma característica de esa parte) si su sub-frecuencia es "anormalmente elevada" en esa parte. Es decir, si la suma de las probabilidades calculadas a partir del modelo hipergeométrico para los valores iguales o superiores a la sub-frecuencia constatada es inferior al umbral fijado al comienzo.

Especificidad negativa: si para un umbral de especificidad fijado, una forma *i* y una parte *j* dadas, la forma *i* se dice específica negativa de la parte *j* si su sub-frecuencia es anormalmente débil en esa parte. Es decir si la suma de las probabilidades calculadas a partir del modelo hipergeométrico para los valores iguales o inferiores a la sub-frecuencia constatada es inferior al umbral fijado desde el comienzo

Las formas hapax, que son las que aparecen solo una vez en el corpus, son consideradas un caso especial y no son consideradas en el cálculo.

No nos detendremos aquí en las fórmulas utilizadas para su cálculo, una breve y didáctica introducción se encuentra en Bécue Bertot (1991).

Respuestas características

En el caso de la búsqueda de "respuestas características" el criterio de selección puede ser por el χ^2 o bien por utilización de palabras con alta frecuencia en el texto. El primer método permite identificar respuestas más extensas que, en el caso de la investigación social aplicada, suministran un insumo más rico para el análisis e interpretación de resultados.

Diremos aquí solamente que cada respuesta puede considerarse como "un vector-fila, cuyas componentes son las frecuencias de cada una de las formas en esta respuesta. Este vector es el perfil léxico de la respuesta"⁷⁵.

⁷⁵ Bécue Bertot (1991) página 24

Un texto es un conjunto de vectores-filas. El perfil léxico medio del texto se obtiene haciendo la media de los perfiles de las respuestas del texto.

La distancia en la tabla léxica agregada **T** se calculará

$$d^2(i,t) = \sum (z_{.j}/z_{.j})(z_{ij}/z_{i.}-t_{jt}/c_{.t})^2$$

en la cual

$z_{.j}$: es el número total de ocurrencias o longitud del corpus

z_{ij} : es la frecuencia de la forma j .

$z_{i.}$: es la longitud de la respuesta i .

El lenguaje banal o "vocabulario" de un texto

A las formas banales en un texto se las llama también "insistencias"⁷⁶. Este término hace referencia a la idea que, cuando una palabra es repetida demasiadas veces en un discurso (y en todas sus partes de manera similar), en vez de ser importantes, éstas se vuelven banales. Las "insistencias" vacían a las palabras de significado. Si se insiste demasiado, no se insiste.

$$Z_i = \frac{F_i - f_i^*}{\sqrt{f_i^*}}$$

Donde f_i es el número de ocurrencias de la i -ésima palabra en el corpus y f_i^* es el correspondiente valor en el léxico que se toma como modelo.

La matriz de datos y la tabla de contingencia⁷⁷

⁷⁶Véase Maurice Tournier, análisis del linguaggio sindacale in Francia - "La parole syndicale", Alain Bergounioux, Michel F. Laureay, René Nouriaux, Jean Pierre Sueur, Maurice Tournier, PUF, Paris, (1982).

⁷⁷ Los gráficos que ilustran este apartado han sido extraídos de Lebart, S. y Salem, A. (1994) y de Bécue Bertaut, M. (2007).

Un texto puede ser analizado respecto de su contexto o del perfil lexical determinado por el vocabulario utilizado. Para realizar un análisis automático al texto (la forma gráfica o textual) y su contexto (el fragmento de texto en el que se la ubica) los datos se vuelcan en una matriz (fragmentos por formas). Si en cambio se desea trabajar sobre perfiles lexicales (o sea en función de sus diferentes vocabularios, se utilizará una matriz de tipo (formas x textos).

La matriz de datos contiene toda la información necesaria para la realización de análisis de conjunto, con técnicas estadísticas.

Uso de la matriz

La matriz que se someterá a análisis puede ser producto de 1) encuestas, 2) segmentación de un texto en enunciados, 3) estudio de una obra poética y 4) recolección de leyes.

En el caso de

encuestas	<i>las filas serán las respuestas de los entrevistados</i>
segmentación de texto en enunciados	<i>en fila cada proposición</i>
estudio de una obra poética	<i>cada verso</i>
coleccion de leyes	<i>los comas</i>

El objetivo es el de obtener una representación gráfica y una síntesis de la estructura de asociación entre dos (o más) variables cualitativas.

Como es habitual en el uso de todas las técnicas de análisis multidimensional de datos y, en particular, con el Análisis de Correspondencias se busca la *estructura latente* dentro de un vocabulario utilizado en un contexto particular.

El análisis del contenido que se obtiene aplicando técnicas estadísticas multidimensionales se realiza sobre varios tipos de unidades de análisis, tomadas de manera singular o conjunta: es decir como *type* (forma gráfica), lemas, lexemas, temas;

el análisis conjunto permite verificar la eficiencia del reagrupamiento respecto de sus constituyentes.

Entonces esta matriz (FxT) puede estar compuesta por elementos "únicos" (type) o por elementos "colectivos" (resultado de fusiones como: lemas, lexemas, tópicos) siendo estos últimos recodificaciones de los grupos de "únicos" (de acuerdo a criterios adoptados), o nuevas unidades de análisis que se insertarán en la matriz FxT y para los cuales es posible conocer cada atributo cuantitativo y estadístico (subocurrencias, especificidades, etc.).

La matriz de datos textuales

La estructura de datos responde a la clásica tabla de contingencia.

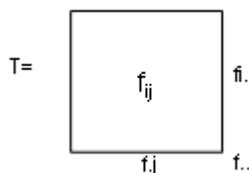


Figura 5 – Tabla Textual T

La Tabla Textual T posee en sus filas la frecuencia de formas j utilizadas por los individuos i

En el caso del análisis de datos textuales la matriz tendrá la siguiente estructura (Bécue Bertaut, 2007):

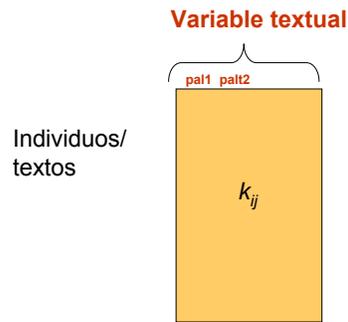


Figura 6 Tabla individuos * Textos

La yuxtaposición de matrices de datos conforman una Tabla Mixta porque permite su posterior procesamiento y análisis.

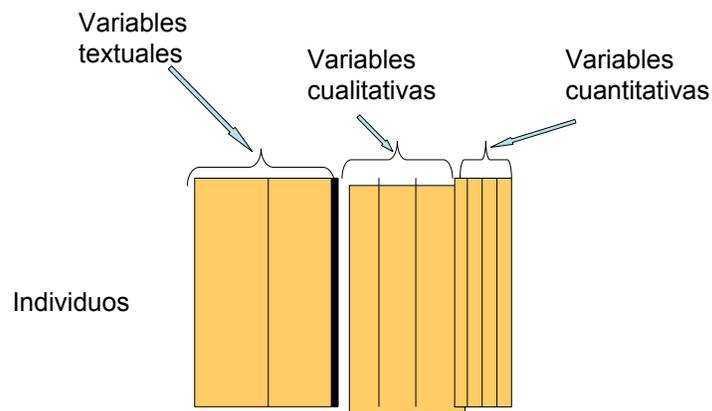


Figura 7 Tabla yuxtapuesta

La matriz que finalmente se utilizará es la traspuesta (figura 8), donde encontraremos en fila a las palabras (que son más numerosas) y en las columnas los individuos (o sus subgrupos).

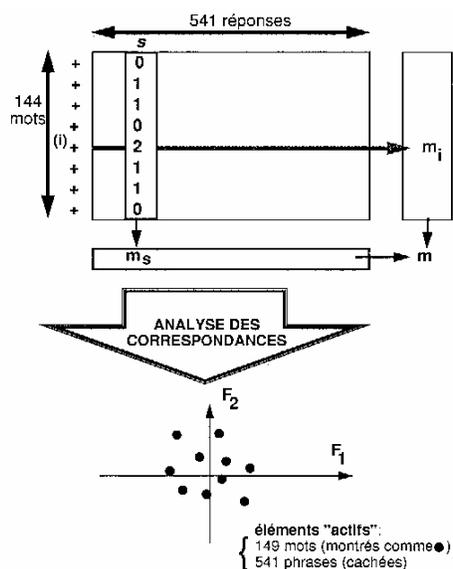


Figura 8 Matriz traspuesta

Dado que la Tabla Lexical contiene toda la información, es posible utilizarla para definir los elementos activos o ilustrativos en un análisis o para representar subconjuntos de palabras en los gráficos factoriales. La selección se hará en base cualitativa (de sentido, semántica), cuantitativa (umbral de ocurrencias) o estadística (test de especificidades, por ejemplo).

La tabla cruzada, o de contingencia, es una forma usual de estructurar los datos en el análisis de variables cualitativas. Al confrontar dos particiones de una misma población, o de una misma muestra, permite trabajar sobre variaciones por categoría. Los análisis y descripciones de tablas cruzadas están en la base del tratamiento estadístico de datos de encuesta.

El análisis de correspondencias

Con la utilización de técnicas de análisis de tipo factorial se puede obtener "un mapa que permite individualizar algunas representaciones del lenguaje (como es el caso de las estructuras latentes cuyas polaridades semánticas, configuraciones o repertorios, sintagmas latentes u otros modelos de sentido) o bien de clasificaciones no supervisadas (reconocimiento de clusters naturales, de mundos lexicales)" (Bolasco, 2005). Los métodos de

análisis de datos – o análisis descriptivos multidimensionales – tienen como objetivo esencial la descripción de tablas.

El análisis de correspondencias permite visualizar las proximidades entre filas, entre columnas y sus interrelaciones.

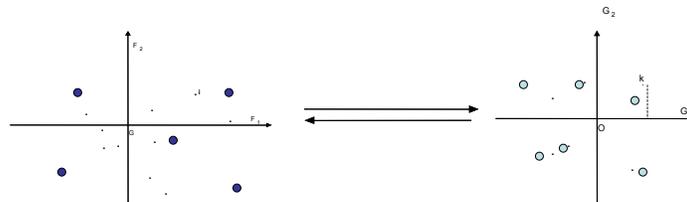


Figura 9 - Proyecciones de filas y columnas sobre el plano factorial

Los métodos de clasificación permiten la formación de clases homogéneas.

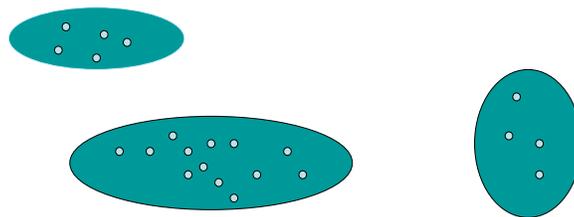


Figura 10 – identificación de grupos homogéneos a partir de métodos de clasificación

3.4 ANALIZAR UN TEXTO CON ADT

El siguiente cuadro permite comprender sintéticamente las dimensiones del análisis y el tipo de resultados obtenidos a partir de analizar un texto en su generalidad y en su particularidad⁷⁸.

		en su <i>generalidad</i> ↓ <i>Elabora una visión sintética</i>	en su <i>particularidad</i> ↓ <i>Enfoca detalles de interés</i>
Explora las relaciones de <i>co-ocurrencia</i>	instrumento de análisis estadístico →	Mapas de Núcleos Temáticos (tipologías de contextos elementales)	Asociaciones de Palabras (análisis de secuencias)
Verifica las relaciones de <i>semejanza</i> y de <i>diferencia</i> entre las partes del corpus	instrumento de análisis estadístico →	Análisis de correspondencias (Cluster análisis)	Especificidades

Figura 11 - El ADT permite analizar un texto en su generalidad y en su particularidad.

Condiciones para trabajar un texto con técnicas de ADT

Tocar lo menos posible el texto y nunca modificar la información de origen

Utilizar el total del corpus de respuestas

Intentar identificar los significados latentes comunes, en el total del texto, o aquellos específicos relativos a cada una de las partes.

Reconstruir las respuestas típicas de determinados contextos

Evidenciar las más fuertes correspondencias entre el texto y las características de los entrevistados, definidos con las variables numéricas

Si es posible, utilizar las preguntas abiertas como factores de control de algunas respuestas a las preguntas cerradas que ya están presentes en el cuestionario.

Todas estas decisiones, que deben ser tomadas antes del procesamiento, se encuentran íntimamente ligadas a las hipótesis de la investigación, al conocimiento

⁷⁸ Feldman y Fabris (2007)

previo del/los investigadores involucrados acerca del fenómeno en estudio, al tipo de resultados que desean obtenerse.

La elección de una u otra vía pueden influir de manera notable en los resultados y es por esto que, el investigador, al hacer un análisis debe especificar:

El punto de vista del tratamiento del texto/textos considerados (estadístico-sociológico, lingüístico, etc.)

El tipo de unidades mínimas de análisis: pueden ser formas elementales ("palabras") o/y formas complejas ("segmentos" o locuciones)

El nivel de análisis de tipo semántico: relación entre características nominales (codificación numérica) y características textuales, o búsqueda de ejes semánticos latentes (indicadores de actitud o comportamientos complejos)

Pasos necesarios para un análisis automático de textos⁷⁹

Las principales fases para realizar un análisis pueden distinguirse en cuatro actividades secuenciales

- preparación del texto
- análisis lexical
- extracción de la información
- análisis textual

La preparación del texto

Este procedimiento es uno de los más importantes y, la tendencia actual, es la de estandarizar cada vez más los procedimientos para el pre-tratamiento y

⁷⁹ Muchos ejemplos de este apartado han sido extraídos de Bolasco, S. 2005

tratamiento de datos textuales. Como no se ha conseguido aún el consenso de los especialistas, este representa uno de los mayores problemas que deben ser afrontados.

Se puede esquematizar en los siguientes pasos:

- limpieza: definición de caracteres, separadores, etc.
- normalización: corrección y estandarización de acentos, apóstrofes, títulos, siglas, abreviaciones, etc., además de títulos, nombres propios, personajes, expresiones, etc.
- anotación del texto: para algunos trabajos se suele asociar meta-información a las palabras como pueden ser las de tipo lingüístico, semántico, cuantitativo (subocurrencias por partes), estadístico (por ejemplo tests). Existen softwares específicos que permiten realizar esta operación de manera relativamente sencilla, como es el caso del desarrollado por Bolasco y Morrone, TALTAC (Trattamento Automatico Lessicale e Testuale per l'Analisi del Contenuto di un Corpus, www.taltac.it)

La fase del análisis lexical

El estudio del vocabulario o lenguaje nos brinda una "representación paradigmática del corpus". Se trata de un análisis de tipo "vertical", donde el texto es representado sin tener en cuenta cómo este se desarrolla en el discurso. Las palabras se analizan a partir de las estadísticas relacionadas.

Los verbos, adverbios, sustantivos, adjetivos (también llamadas palabras plenas, es decir que poseen una autonomía, brindan información de su contenido) son evidenciados a partir de su frecuencia, y de su pertenencia a determinados grupos morfológicos (enclíticas verbales unidas a pronombres personales, derivados, exotismos, etc.), que son útiles para evidenciar algunas constantes de ese léxico, particularmente significativas.

Se puede realizar también un estudio de las palabras "vacías" (por contraposición a las plenas, suele llamarse así a los conectores, preposiciones, conjunciones, determinantes, etc.), de la puntuación, de la longitud y de la estructura de la frase u otros tipos de análisis de interés de carácter más lingüístico.

Sobre este tema puede profundizarse el trabajo realizado por Bolasco y della Ratta-Rinaldi (2004) que analiza el "imprinting" de un texto. Con este término se

entiende a algunas constantes del lenguaje (en términos de incidencia porcentual, permiten diferenciar los textos originarios, individualizar su nivel y tipo).

La fase de extracción de información

Es el momento en el que la atención se dirige a las partes del lenguaje que resultan particularmente significativas y se utiliza para la identificación del "lenguaje peculiar", una porción que representa entre el 12 y el 15% del vocabulario y sobre el cual se realiza el análisis textual (Bolasco, 2005).

A este grupo de formas o palabras se puede llegar de dos maneras, la primera es orientada por comparaciones externas, es decir aquellas que caracterizan a este corpus respecto de uno que se ha tomado como modelo (el lenguaje de un periódico respecto del lenguaje de todos los periódicos, un lenguaje de gobierno respecto de todas las presentaciones a la cámara de todos los gobiernos, etc.). La segunda utiliza recursos endógenos, como pueden ser el cálculo de las especificidades, para seleccionar el lenguaje específico de una partición (que puede ser jóvenes respecto de mayores, trabajadores respecto de estudiantes, etc.).

Criterios generales para el tratamiento de un texto

El ADT implica una concepción ecológica en el tratamiento de datos cualitativos (Bolasco, 1991). Esto significa que el corpus deberá ser preparado para su procesamiento limitando cuanto más posible las intervenciones dentro del mismo.

De acuerdo a la estrategia de análisis y al enfoque teórico del investigador, en el texto se deberán realizar algunos pasos previos al tratamiento automático.

Eliminar ambigüedades:

- Distinguir palabras iguales con significados diferentes
- Reagrupar dos o más palabras que poseen un significado propio

Lematización

De acuerdo al objetivo de la investigación puede ser conveniente aplicar una lematización, es decir un reagrupamiento de formas a partir de un criterio establecido por el investigador. Uno de los procedimientos más usuales es el de procesar y posteriormente analizar las palabras por formas lematizadas, es decir llevando a cada forma a su raíz, como sería el caso de llevar los verbos al infinitivo o el adjetivo al masculino y singular. En dicho caso, como resultado del procesamiento se obtiene un vocabulario de formas gráficas (FG) y formas textuales (FT) (Bolasco, 1990), que resultan útiles para individualizar algún « rasgo gramatical y/o semántico de interés para el análisis del contenido » (Bolasco, 1994).

Reducción del vocabulario

ATENDER#

ATENDER ATENDERNOS ATENDIDA ATENDIDO ATENDIDOS ATENDIENDO
 ATENDIENDOME ATENDIERON ATENDIO ATIENDA ATIENDAN ATIENDE ATIENDEN
 ATENCIONES ATENDEME ATENDERIAN ATENDERLA ATENDERLAS ATENDERLOS
 ATENDERME ATENDERTE ATENDIA ATENDIAN ATENDIDAS ATENDIEN ATENDIERAN
 ATENDIESE ATENDIO ATIENDAME

Figura 12 - formas gráficas reagrupadas del corpus *BancoX*

Otra estrategia puede ser la de reagrupar a las palabras por temas o significados considerados equivalentes por el investigador.

Significado unívoco



Categorías temáticas o dominios (Feldman, 1994)

IPLEAD (O/OS/a/as)



PERSONAL



PERSONAL#

OCHO AÑOS DE DISCURSOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

PERSONAL#REN(te/tes/ta/tas/cia/cias)



La Crisis Financiera Internacional en los Informes "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI



El análisis del contexto, las Concordancias

Las concordancias o co-ocurrencias son un conjunto de co-textos, palabras que se encuentran alrededor de una forma llamada pivot. De esta manera podemos conocer el contexto en el cual la palabra se ha utilizado, permitiendo una mejor interpretación en el caso del análisis de contenido. A partir de las concordancias, se conoce el contexto en el que se han utilizado formas o lemas de interés⁸⁰.

Tomemos el ejemplo de un trabajo realizado a partir de una serie de entrevistas en Italia y Argentina y al que llamaremos *Mamá* (Feldman y Fabris, 2007).

Ent.	Contexto precedente	Forma pivot	Contexto posterior
101	...mi	mamá	siempre supo apoyar y contener...
102	... yo veo que mi	mamá	trabaja bastante y no está feliz con lo que hace
103	... en una fábrica le fue mal y así fue que mi	mamá	empezó a trabajar ...
107	En mi familia más cercana podría ser mi	mamá	que es la que siempre ha aportado más económicamente

Figura 13 - algunas concordancias de la forma pivot mamá en las entrevistas de Argentina

⁸⁰ También se pueden utilizar recursos como son otras técnicas de reducción dimensional, como indica Bolasco (2005) tales como el análisis factorial de correspondencias, *singular value decomposition*, *multidimensional scaling*.

CAPÍTULO 4 ANÁLISIS DE LOS DISCURSOS DE LOS DIRECTORES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL



Supertramp. <http://www.allmusic.com/album/crisis-what-crisis-mw0000195960>

¿Quiénes son los directores del Fondo Monetario Internacional y qué se sabe de ellos? Antes de comenzar el análisis es necesario mencionar las características de los tres directores que generan los discursos en análisis.

Las biografías que siguen han sido extraídas del sitio oficial del FMI. Si bien no es objeto de este trabajo analizar la trayectoria de cada uno de ellos, sí resulta importante destacar que sólo Strauss Kahn hace referencia a su trayectoria académica, Lagarde a su rol de mujer empresaria destacada y De Rato (... no dice mucho a decir verdad...). Por otro lado sí se señala que los tres hablantes han sido ministros de economía de sus respectivos países.

4.1. LOS DIRECTORES

Rodrigo De Rato⁸¹

Español, Rodrigo de Rato asumió sus funciones de Director Gerente del Fondo Monetario Internacional el 7 de junio de 2004, tras ser elegido por el Directorio Ejecutivo el día 4 de mayo de 2004. El 28 de junio de 2007, anunció que dejaría su puesto en el FMI por razones personales, después de la conclusión de las Reuniones Anuales de 2007. El Sr. de Rato dejó su cargo el 31 de octubre de 2007.

Antes de incorporarse al FMI, el Sr. de Rato fue Vicepresidente de Asuntos Económicos y Ministro de Economía del Gobierno de España, puesto para el que fue designado en mayo de 1996. En su calidad de Ministro de Economía, el Sr. de Rato desempeñó también la función de Gobernador por España en las Juntas de Gobernadores del FMI, el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Europeo de Inversiones y el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo. Asistió regularmente a las reuniones de ministros de Economía y Hacienda de la Unión Europea y representó a ésta en la reunión de ministros de Hacienda del Grupo de los Siete celebrada en Ottawa (Canadá) en 2002, año en el que España ocupaba la Presidencia de la Unión Europea. Fue asimismo el ministro encargado de las relaciones comerciales internacionales del gobierno español y representó a España en las reuniones ministeriales de la Organización Mundial del Comercio celebradas en Seattle (Estados Unidos) en 1999, Doha (Qatar) en 2001 y en Cancún (México) en 2003. Fue diputado del parlamento español desde 1982 hasta 2004.

El Sr. de Rato obtuvo su Licenciatura en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid en 1971, y un Máster en Administración de Empresas por la Universidad de California en Berkeley en 1974. En 2003, obtuvo el Doctorado en Economía por la Universidad Complutense.

⁸¹ Extracto de la biografía oficial de De Rato, publicada por el FMI en su página <http://www.imf.org/external/np/omd/bios/spa/rifs.htm>

Dominique Strauss-Kahn⁸²

Dominique Strauss-Kahn asumió el cargo de Director Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) —como décimo titular— el 1 de noviembre de 2007. Tras ser seleccionado por el Directorio Ejecutivo del FMI, anunció que seguirá adelante con la reforma de la organización integrada por 185 países y encargada de contribuir a la supervisión de la economía mundial.

Antes de iniciar sus funciones en el FMI, el Sr. Strauss-Kahn fue miembro de la Asamblea Nacional francesa y catedrático de Economía en el Institut d'études politiques de París. Entre 2001 y 2007 fue reelegido a la Asamblea Nacional en tres ocasiones, y en 2006 se postuló a la candidatura presidencial por el Partido Socialista. En 2000 y 2001 enseñó Economía en el Institut d'études politiques de París y fue designado profesor visitante de la Universidad de Stanford. También se desempeñó como asesor personal del secretario general de la OCDE.

De junio de 1997 a noviembre de 1999 fue Ministro de Economía, Hacienda e Industria de Francia, y en calidad de tal participó en el lanzamiento del euro. También representó a Francia en los directorios de varias instituciones financieras internacionales, entre ellas el FMI.

Entre 1993 y 1997, el Sr. Strauss-Kahn trabajó en el sector privado como abogado especialista en empresas. De 1991 a 1993 fue Ministro de Industria y Comercio Internacional, y en calidad de tal participó en las negociaciones de la Ronda de Uruguay.

Su carrera académica comenzó como profesor adjunto, y en 1978 ocupó la titularidad de una cátedra de Economía en la Universidad de París. Entre 1981 y 1986 se desempeñó como comisionado adjunto del Commissariat général du Plan. Tras ser elegido diputado de la Asamblea Nacional en 1986, presidió la Comisión de Finanzas de 1988 a 1991.

El Sr. Strauss-Kahn tiene un doctorado en Economía de la Universidad de París y títulos en Derecho, Administración de empresas, Ciencias políticas y Estadísticas. Como académico, realizó investigaciones sobre el comportamiento del ahorro de los hogares, las finanzas públicas y la política social.

⁸² Biografía oficial publicada en la página web del FMI
<http://www.imf.org/external/spanish/np/omd/bios/dsks.htm>

Christine Lagarde⁸³

Nacida en París en 1956, Christine Lagarde cursó sus estudios secundarios en Le Havre y estudió en la Escuela Holton Arms de Bethesda (Maryland, EE.UU.). Posteriormente se graduó en Derecho en la Universidad de París X, y obtuvo una Maestría en el Instituto de Ciencias Políticas de Aix-en-Provence.

Tras ingresar en el Colegio de Abogados de París, Christine Lagarde se incorporó como asociada al estudio jurídico internacional Baker & McKenzie, especializándose en derecho laboral, competencia y fusiones y adquisiciones. Integró el Comité Ejecutivo de esta empresa en 1995, se convirtió en Presidenta del Comité Ejecutivo Mundial de Baker & McKenzie en 1999, y posteriormente en Presidenta del Comité Estratégico Mundial en 2004.

Christine Lagarde fue nombrada Ministra de Comercio Exterior de Francia en junio de 2005. Después de ocupar brevemente el cargo de Ministra de Agricultura y Pesca, en junio de 2007 fue la primera mujer en ocupar el cargo de Ministra de Economía y Finanzas de un país del G-7. Entre julio y diciembre de 2008 también presidió el Consejo ECOFIN, integrado por los Ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea.

Como miembro del G-20, Lagarde participó en la gestión de la crisis financiera, contribuyendo a promover políticas internacionales relacionadas con la supervisión y la regulación financiera y reforzar la gobernanza económica mundial. Como Presidenta del G-20 cuando Francia ocupó la Presidencia de este grupo en el año 2011, puso en marcha una amplia agenda de trabajo sobre la reforma del sistema financiero internacional.

En 2009, Christine Lagarde ocupó el puesto 17° en la clasificación de las mujeres más influyentes del mundo elaborada por la revista Forbes, el puesto 5° en la clasificación de las mejores ejecutivas europeas preparada por el periódico Wall Street Journal Europe, y se convirtió en uno de los 100 principales dirigentes mundiales de la revista Time. En 2009 fue elegida por el periódico Financial Times como la mejor Ministra Europea de Finanzas.

⁸³ <http://www.imf.org/external/spanish/np/omd/bios/cls.htm>

4.2. LOS DISCURSOS DE LOS DIRECTORES

El período comprendido en el análisis va desde el año 2005 hasta comienzos del 2013. Es decir, contempla una etapa que se inicia con "el derrumbe de los principales bancos de inversión así como de numerosas entidades financieras en EE.UU. y en Europa, donde hubo booms inmobiliarios similares y el sistema bancario estaba también profundamente involucrado en ese mercado y en operaciones dudosas" (Rapoport y Brenta, 2010, p. 61).

Se considera que lo más extraordinario resultó el cambio copernicano en ese momento. Se pasó del paradigma neoliberal ligado con la idea que no era necesaria 'ninguna intervención del Estado, el mercado se regula solo' a la decisión del gobierno de Estados Unidos y de los países de la Unión Europea de considerar apropiado "intervenir directamente para salvar las principales empresas, compañías y bancos en quiebra" (Rapoport y Brenta, 2010).

Se propone entonces conocer si dicho cambio se reflejó en los discursos del FMI, más allá de los hablantes: Rodrigo De Rato (2004-2007), Dominique Strauss-Kahn (2007-2011) y Christine Lagarde (desde 2011).

Estos pronunciaron 13 discursos: De Rato en los años 2005, 2006 y 2007 (4 discursos), 3 discursos de Strauss-Kahn en el año 2008 y 2009 y 6 intervenciones de Lagarde en los años 2010, 2011, 2012 y 2013.

CARACTERÍSTICAS DEL CORPUS DIRECTORES⁸⁴ (constituido por todas las palabras pronunciadas por los tres directores en los años arriba mencionados).

Tal como se describe en el Capítulo Metodológico, existe una primera medida de interés para poder caracterizar el corpus⁸⁵: se trata del Vocabulario⁸⁶ (o sea la cantidad de palabras, u ocurrencias, encontradas en el texto) y la cantidad de formas (V) diferentes que se encuentran en el mismo.

⁸⁴ Corpus: es un conjunto de textos comparables entre sí desde algún punto de interés (en general para análisis del contenido o análisis del léxico). Se trata de lo que normalmente se llama un database.

⁸⁵ Se entiende aquí la palabra 'caracterización' en su sentido estadístico, es decir describir de manera cuantitativa las peculiaridades del discurso en análisis.

⁸⁶ Se llama vocabulario al conjunto de palabras diferente. La cantidad de palabras diferentes en un texto define la amplitud del vocabulario (V). Siendo V_i (número de palabras diferentes que aparecen i veces en un vocabulario).

Tabla 3. Principales características lexicométricas del corpus DIRECTORES

	Cantidad de formas (V)	Ocurrencias (N)	Riqueza vocabulario
Vocabulario	5942	42317	14%

Siendo un texto “hablado”, aunque sus orígenes sean escritos, 14% de riqueza de vocabulario denota una cierta amplitud en el lenguaje, así como de los temas de los cuales trata (sobre la riqueza del vocabulario véase Feldman, 2004)⁸⁷.

A continuación se muestran algunas diferencias lexicométricas entre los “hablantes”:

Tabla 4. Principales características lexicométricas de los discursos de cada director - corpus DIRECTORES

	Cantidad de formas (V)	Ocurrencias (N)	Riqueza Vocabulario
DE RATO	3006	15387	20%
LAGARDE	3442	17445	20%
STRAUSS KAHN	2461	9485	26%

Si se analiza la riqueza del vocabulario de cada uno de los hablantes, se puede inferir algo acerca del tipo de discurso y también – como ya fuera señalado anteriormente – eventuales similitudes / diferencias entre los directores. De Rato y Lagarde poseen un lenguaje menos profuso. Muchas palabras, pero todas bastante

⁸⁷ Allí se describe el lenguaje particularmente homogéneo de los Informes de Desarrollo Humano del PNUD y se explica el significado de la riqueza de vocabulario.

similares. En cuanto al Director Strauss Kahn, a pesar de incorporar al análisis solamente tres discursos demuestra maestría de un amplio lenguaje. Sin embargo, que esto signifique mayor dominio sobre el tema no siempre es cierto; en el caso que fue analizado en su momento acerca del lenguaje del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) (Feldman, 1994) el aumento de la cantidad de palabras diferentes no indicaba mejor manejo de la temática sino exactamente lo contrario.

Al tratarse de diferentes períodos de análisis y cantidad de discursos no equidistribuidos se trabajará sobre la "cantidad de formas" (V), es decir el vocabulario que utilizan cada uno de los tres directores en análisis.

4.3. EL LENGUAJE INSTITUCIONAL - ANÁLISIS DEL LENGUAJE COMÚN EN LOS TRES DIRECTORES A LO LARGO DEL TIEMPO. LAS PALABRAS MÁS USADAS CON SIGNIFICADO AUTÓNOMO⁸⁸

Más allá de una lógica mención a su propia institución, existen algunas palabras que son interesantes en cuanto a la descripción que nos hacen sobre la institución "hablante"

Puede resultar de interés conocer quiénes son las instituciones mencionadas por los directores. Sin embargo resulta decepcionante advertir que el Fondo Monetario Internacional habla... del FMI! Y de manera muy marginal nombra al Banco Mundial.

Esta autoreferencialidad ya ha sido trabajada para el caso del PNUD (Feldman, 2004). Generalmente estos organismos supranacionales, multilaterales, tienen como principal objetivo no declarado la propia supervivencia. Para esto deben fundamentar esa necesidad a partir de la adquisición de una propia identidad, de una capacidad de autogeneración y legitimación. Sus textos, sus discursos, sus trabajos estarán todos orientados, además del objetivo por el cual fueron creados (como en el caso del FMI, el de regular los flujos financieros y los préstamos de última instancia para los países), a perpetuarse en el tiempo.

⁸⁸ Se toman como referencia las palabras con frecuencia igual o mayor a 30, es decir aquellas que se encuentran en el grupo de las de "alta frecuencia".

Únicos interlocutores privilegiados de esta Institución son el G20 y el Banco Mundial.

Tabla 5. Principales Instituciones Nombradas en el corpus DIRECTORES

INSTITUCIÓN NOMBRADA	#
FMI	181
Fondo Monetario Internacional	20
G 20	19
Banco Mundial	12

Se trata de un organismo multilateral y multinacional, pero que no presta atención a todos por igual ¿Qué países son mencionados por los directores?

Más allá de la referencia al Mundo, los países asiáticos parecerían ser eje de un espacio de atención. El 24% de las menciones a áreas geográficas hacen referencia a Asia. Seguido por Estados Unidos y Europa, ni África ni América Latina ameritan mucha atención.

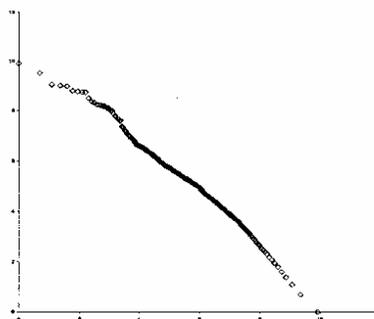
Tabla 6. Referencias geográficas en el corpus DIRECTORES

Dimensión geográfica	forma	menciones		
Mundo			288	51%
	mundial	179		
	mundo	109		
Países asiáticos			128	24%
	Asia	58		
	Malasia	27		
	Este	17		
	China	15		
	Japón	11		
ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático)		6		
Estados Unidos			49	9%
Europa			31	6%
África			18	3%
Alemania			13	2%
España			10	2%
Oriente Medio			10	2%
América Latina			5	1%
Turquía			3	1%
Total			514	100%

4.3.1. LA DESCRIPCIÓN TEMÁTICA DE LOS DIRECTORES

La estadística de datos textuales posee una cualidad que permite analizar estos discursos de manera comparativa. Se puede prescindir de la lógica simplemente numérica: más palabras = más conceptos = más contenido. Sobre todo brinda un dato de tipo significativo: más allá de cuánto hablen, lo que importa son qué palabras utilizan de manera DIFERENTE del resto de los hablantes.

Como ya anticipado en el capítulo metodológico, gracias a la ley que se aplica a la lingüística sabemos que toda lengua se distribuye como una curva hipergeométrica: Ley de Zipf. Una lengua posee una cierta cantidad limitada de palabras que se repiten muchas veces y muchas otras (la inmensa mayoría) que se repiten pocas veces en un texto (Lebart y Salem, 1994).



Fonte: Lebart, Salem (1988).

A partir de esta herramienta que nos brinda la lingüística se analizarán las “peculiaridades” del discurso de cada uno de los directores. La idea es poder reflejar, de manera empírica, su idea, su concepción del mundo, así como el eje de los discursos pronunciados, más allá del momento de su pronunciamiento.

Se analizarán, en primer lugar, aquellas palabras con mayor nivel de significatividad estadística que, además, son exclusivas del hablante.

Esto permitirá establecer

- el estado de situación particular en el que se emite el mensaje
- el interés exclusivo del hablante

4.3.1.1. El Sr. Rodrigo DE RATO

En el lenguaje exclusivo del Dr. De Rato, es decir las palabras que sólo él utiliza, encontramos: PETRÓLEO, SOLIDEZ, EMPRESAS y SUBVENCIONES

Son temáticas objeto de interés de De Rato:

MERCADOS FINANCIEROS, el PETRÓLEO, la MACROECONOMÍA, el CRÉDITO y los ACTIVOS, el AHORRO, los PRECIOS. RIESGO/S, INSTRUMENTOS, ECONOMÍAS, BANCOS CENTRALES, COMERCIO, INVERSIÓN, MERCADO y GLOBALIZACIÓN.

Al hablar de **Acciones / evoluciones**, menciona: DESARROLLO, DESEQUILIBRIOS, ENVEJECIMIENTO, SUBVENCIONES, SOLIDEZ, LIBERALIZACIÓN, CAMBIOS

Una lectura del discurso del Dr. Rodrigo De Rato

Comenzando por el lenguaje específico de este director, que es el único que menciona a las EMPRESAS, se hablará de aspectos financieros.

Se recuerda brevemente cuál era el estado de situación de contexto. Por un lado el nuevo panorama para las multinacionales, que encontraron oportunidades ventajosas, según Palazuelos (1998), para "diversificar sus actividades en los países en los que las realizaban, disponiendo de una mayor capacidad para gestionar el riesgo de sus operaciones".

Por otro lado, un cambio importante en la coyuntura de capital y la disponibilidad de liquidez en las empresas que en lugar de ser utilizada con fines productivos se volcó a la compra de instrumentos financieros portadores de interés o rendidores de dividendos (Magdoff y Sweezy, 1998).

Asimismo "las inversiones de los fondos de inversión en acciones de empresas los convirtieron en los grandes accionistas de las corporaciones" (Sevares, 2009). Fusiones y adquisiciones estaban a la orden del día, habiendo llegado en el año 2007 a 1,6 billones de dólares. Sin embargo, a partir de mediados de 2007 "la actividad cesó y el mercado de bonos para el financiamiento de fusiones y adquisiciones se derrumbó hasta casi desaparecer".

Cabe agregar, además, que en esta situación tan 'atípica' de la actividad empresaria se deben considerar también los salarios y otros pagos que recibían los ejecutivos. Las empresas que mejor pagaban a sus directivos eran las empresas de inversión. Además a muchos se les entregaba, como parte del pago anual, bonos atados al rendimiento de corto plazo, opciones a compra de acciones en el futuro y contratos de pagos en casos de retiro.

Se puede agregar a este panorama desolador, en cuanto a la desnaturalización de los objetivos de las empresas y los empresarios, el surgimiento de los sistemas jubilatorios privados cuyo "objetivo real era desarrollar un instrumento que permitiera captar ahorros provenientes en su mayoría de los ingresos al trabajo para invertirlos en el mercado financiero". Esto implicó el absurdo por lo cual en muchos países "los ahorros del trabajo fueron transformados en inversiones financieras que se licuaron en la presente crisis" (Sevares, 2009).

En cuanto al uso de la palabra **ACTIVOS**, el aumento de los activos financieros globales, desde los años ochenta ha tenido una relación peligrosa con el PBI mundial. Pasaron de representar un 20% superior al PBI a, en 2007 tener un valor 3,5 veces más elevados que el PBI.

El informe Mapping Global Capital Markets de octubre de 2008, que presentó la Consultora McKinsey declara que en el conjunto de activos se registra, según señala Sevares (2009, p.30) "una participación creciente de los títulos de deuda privada en relación con la deuda pública y los depósitos bancarios".

En cuanto al **AHORRO**, este tema representó un problema importante en el período en que De Rato estuvo al frente del FMI. En Estados Unidos el ahorro de las familias cayó del 11% del PBI en 1983 al 3% en 2007.

Las recomendaciones de política económica efectuadas por este Director Gerente son de carácter amplio, genéricas y no implican una coherencia específica destacable. Así, resulta factible encontrar en su discurso términos que pueden, inclusive, representar políticas económicas concretas que sean disímiles o contrapuestas entre sí (como, por ejemplo, promover contemporáneamente la liberalización y las subvenciones a los agentes económicos).

4.3.1.2. El Director Strauss-Kahn

Este Director, además de tener un currículum bastante diferente de sus otros dos colegas, hace uso de un vocabulario y se refiere a temáticas muy distantes de las utilizadas tanto por su antecesor, el Dr. De Rato, cuanto por su sucesora, la Dra. Lagarde.

El lenguaje **exclusivo** del Dr. Strauss-Kahn: UNION, INCLUSION/INCLUSIVO, IDEA, MUJER, INTERCONECTADO, CORTAFUEGOS, DESIGUALDAD y TOKIO.

Llama la atención que, si bien en los informes del FMI se mencionan corrientemente los paraísos fiscales como "vehículo de inversión financiera" a través de entidades que "se utilizan con frecuencia para el lavado de dinero y la evasión tributaria"⁸⁹.

Este director se concentra, en cambio, en temáticas relacionadas con la desigualdad, la redistribución, la inclusión y la exclusión.

Hay además una palabra que, si bien no es exclusiva, es de altísima frecuencia en el discurso y es el CONTAGIO. Refiriéndose sobre todo a lo que fue una de las principales preocupaciones del período en el que Strauss-Kahn fue director del Fondo. La 'fiebre inmobiliaria' y su consecuente burbuja, que tuvo sus comienzos en Estados Unidos se difundió rápidamente a otros lugares del mundo, como es el caso de España. La caída del mercado de hipotecas subprime se extendió rápidamente y tuvo un efecto dominó que no fue captado ni corregido a tiempo.

"La crisis que comenzó como un problema financiero se trasladó rápidamente al sector real. A fines de 2008, las economías industrializadas entraron en diferentes grados de recesión y los organismos internacionales comenzaron a revisar a la baja en forma casi semanal sus previsiones de crecimiento para ese año y para 2009" (Sevares, 2009)⁹⁰.

⁸⁹ Señalado por Vito Tanzi (jefe de impuestos del FMI) en "La globalización y la acción de las termitas fiscales", en Finanzas y Desarrollo, n. 38, marzo de 2001. Citado en Sevares Julio, op. Cit.

⁹⁰ Sevares, J., op. Cit. P. 95.

Temáticas, objeto de interés

ASIA, MALASIA, CUENTAS, FISCAL, GENERACIÓN (MUNDO, ZONA, REGIONES), EMPLEO, INCLUSIÓN/INCLUSIVO, MUJER, EUROPA, DEUDA, DESIGUALDAD

Acciones / evoluciones

CUMPLIR, UNIÓN, INTEGRACIÓN, HISTORIA, CORTAFUEGOS, COOPERACIÓN, FORTALECER, AYUDAR

Interpretación del discurso del Dr. Strauss-Kahn

El conjunto de proposiciones de política económica propuestas por este Director Gerente resulta la más coherente de las tres aquí analizadas. Se destaca que Strauss-Kahn promueve la integración, la unión (bancaria y/o financiera) y la cooperación, términos que implican la promoción de un escenario en el cual las decisiones globales de política económica privilegien la adopción de consensos que sean, necesariamente, generados en un ámbito de colaboración internacional y/o multilateral. Esto último también es plenamente consistente con el rol que usualmente asume el FMI en relación con el establecimiento de la agenda económica internacional.

Sin embargo, teniendo en cuenta que durante el período en que Strauss-Kahn fue el Director del Fondo Monetario la crisis toma estado público y se producen los principales contagios a nivel mundial, llama la atención que estas características y la peligrosidad de la crisis desatada no se registra en el lenguaje utilizado por el Director.

4.3.1.3. El discurso de Christine Lagarde

Palabras **exclusivas** de Christine Lagarde, sólo una: CONFLICTO

Las **temáticas objeto de interés**: PAÍSES DE BAJO INGRESO, PAZ, PRÉSTAMOS, G 20, FINANCIAMIENTO, LÍDERES, RECURSOS, CRISIS, GUERRA, CONFLICTO,

INTERNACIONAL, SOCIAL, ECONÓMICO, FMI, RESERVAS, PRÉSTAMO, ECONÓMICA, POBRES

Las **acciones / evoluciones**: PROGRAMAS, CONDICIONES, NECESIDADES, RESPALDO, ESTÍMULO, POLÍTICAS, PROSPERIDAD, AYUDA, COOPERACIÓN

Interpretación del Discurso de Christine Lagarde

Las medidas de política económica asociadas con la actual Directora Gerente del FMI están inmersas en el ámbito de un escenario de crisis económica internacional de alto impacto. Así, la funcionaria destaca la necesidad de aplicar programas y acciones de respaldo o estímulo a la actividad económica, así como también acciones de ayuda y cooperación. Asimismo, es la única funcionaria que destaca el término "conflicto", lo cual puede estar relacionado con el crítico escenario internacional descrito inicialmente.

Así las cosas, la Directora Lagarde pone el foco en las cuestiones relacionadas con las consecuencias de la/s crisis económica/s más que en el análisis acerca de cuáles son los aspectos salientes de la crisis, qué provocó esas crisis y qué debería hacerse para limitarlas, extinguirlas.

Por suerte la misma directora ayuda a interpretar sus discursos "Es parte de la naturaleza del FMI ser percibido tras sus intervenciones como negativo, prescriptor y normativo, ya que siempre actuamos en una situación de crisis". "La institución recomienda algunas soluciones que son 'dolorosas' pero cuyos resultados deben ser evaluados en el largo plazo, afirmó"⁹¹.

Cabe señalar además que ni los desequilibrios ni la estabilidad ni las cuestiones financieras hacen parte del discurso de Lagarde.

Escasas referencias específicas a la deuda soberana de varios países que "encuentran crecientes dificultades para obtener el dinero que necesitan a tasas razonables en los mercados financieros." Los bancos además "son más grandes que las economías de sus países" pero sus depósitos son volátiles y, ante una situación de crisis "los gobiernos carecen de los recursos para salvar a los bancos en problemas" (McClain, 2014).

⁹¹ <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2013/06/27/papel-fmi-sera-reconocido-algun-dia-lagarde>

El deterioro de las carteras de préstamos de varios bancos y la imposibilidad de los gobiernos de detener esto desencadenó una espiral donde: "varios bancos se endeudaron para prestar más que sus depósitos" los bancos buscaron reforzar su capital. "Pero los inversores ya no quisieron prestarles. Y los depositantes, temiendo que los bancos quebraran, trasladaron su dinero a bancos en países más fuertes, como Alemania", señala McClain.⁹²

De alguna manera, estas ausencias en el discurso de la Directora Christine Lagarde permiten citar aquí una excelente frase utilizada por Paul Krugman en su libro "End this depression now!". Al hablar de Ben Bernanke afirma que "no es ni el más jovial ni el más poético de los hombres" y que desbordaba de optimismo respecto de las perspectivas económicas. Seis meses después de la quiebra de Lehman Brothers, el presidente de la Fed declaraba que "la primavera estaba a la vuelta de la esquina".

Con esto queda demostrado que en el discurso de los directores no se afronta directamente lo que la crisis significa.

⁹² Understandin the European Crisis Now, Dylan Loeb McClain.
<http://www.nytimes.com/interactive/2012/06/14/business/global/understanding-the-european-crisis.html? r=0>

CAPÍTULO 5 EL LENGUAJE DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN SU PUBLICACIÓN “PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL”.

Los Informes “Perspectivas de la Economía Mundial” del Fondo Monetario Internacional “presentan análisis y proyecciones del personal técnico sobre la evolución económica a escala mundial, en grupos generales de países (clasificados por región, grado de desarrollo, etc.) y en muchos países individuales. El estudio se centra en los principales aspectos de política económica y en el análisis de la evolución y las perspectivas de la economía.”⁹³

Los mismos sirven como “documentación para las reuniones del Comité Monetario y Financiero Internacional, y es el instrumento principal de las actividades de supervisión mundial que realiza el FMI”⁹⁴.

El análisis de estos informes permite conocer los ejes temáticos de cada año concentrándonos en la forma en la que el FMI habla de la crisis (reconocida oficialmente bastante más tarde de que la misma se haya desatado). Conocer la posición del Fondo antes y durante y *después*⁹⁵ la crisis puede contribuir a comprender mejor las medidas que se tomaron (y que no se tomaron) para afrontar esta novedosa situación.

La ambigüedad del discurso, la dificultad de previsión y reconocimiento (o negación) de la misma, sus causas y consecuencias y los reiterados anuncios del *fin de la crisis* (en el año 2012, en el 2013 y aún en 2014) han sido discutidos a nivel internacional por todos los bloques de países más o menos cercanos del Fondo Monetario Internacional (G7, G8, G20, G77+ China, etc.).

Incluso actualmente Grecia, que aceptó la intervención del FMI, discute las solicitudes de mayor ajuste. En un comunicado del 11 de junio de 2014, la portavoz del nuevo Gobierno griego, Sofía Vultepsi, “rechazó categóricamente las recomendaciones hechas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su nuevo informe de progresos sobre el país mediterráneo, en el que pide nuevas medidas de ajuste.”⁹⁶

⁹³ <http://www.imf.org/external/ns/loe/cs.aspx?id=28>

⁹⁴ <http://www.imf.org/external/ns/loe/cs.aspx?id=28>

⁹⁵ Aún hoy, año 2014, se discute si la crisis terminó o no.

⁹⁶ <http://www.nten24.com/noticias/gobierno-de-grecia-rechaza-las-recomendaciones-del-fmi-sobre-nuevas-medidas-de-ajuste-135616>

Durante el último G77+China⁹⁷, el presidente del Estado Plurinacional de Bolivia, Evo Morales, declaró "Debemos sustituir las instituciones financieras como el Fondo Monetario Internacional, por otras que permitan una mejor y mayor participación de los países del sur en sus estructuras de decisión, hoy capturados por potencias internacionales. Es preciso establecer límites a las ganancias especulativas y a la excesiva acumulación de la riqueza"⁹⁸.

Hoy, hasta el mismo Fondo realiza una autocrítica respecto de su "doctrina". En una reciente entrevista la Directora Lagarde retrucó a un periodista, que le recordó las críticas de gobiernos africanos a la actitud del FMI, exclamando: "¿ajuste estructural? eso pasaba antes de mi mandato. No tengo idea qué es. Eso es algo que ya no hacemos"⁹⁹. Agregó además que se debe "comprender que hemos cambiado la manera en la que ofrecemos ayuda financiera, se basa realmente en la colaboración".

Jeffrey Sachs (2005)¹⁰⁰ compara al Fondo Monetario Internacional con "la medicina del siglo XVIII, cuando los médicos usaban sanguijuelas para extraer sangre a sus pacientes, a quienes a menudo mataban en el proceso. Durante el último cuarto de siglo, cuando los países empobrecidos han suplicado ayuda al mundo rico, se les ha enviado al médico monetario del mundo, el FMI. La principal receta del FMI ha consistido en recomendar que se aprieten el cinturón presupuestario a unos pacientes demasiado pobres para tener siquiera cinturón. La austeridad propugnada por el FMI ha provocado a menudo disturbios, golpes de Estado y el derrumbamiento de los servicios públicos. En el pasado, cuando un programa del FMI fracasaba en medio del caos social y las dificultades económicas, el FMI se limitaba a atribuirlo a la escasa fortaleza e ineptitud del gobierno"¹⁰¹.

El objetivo de esta sección es la de analizar, con la ayuda de técnicas de análisis estadístico de datos textuales en su óptica de análisis de contenido, las posiciones del Fondo Monetario Internacional a lo largo de ocho años (2005 a 2012).

⁹⁷ <http://www.g77bolivia.com/es/declaracion-de-santa-cruz>

⁹⁸ <http://www.lr21.com.uy/mundo/1181414-g-77-evo-morales-consejo-seguridad-fondo-monetario-soberania>

⁹⁹ <http://www.infobae.com/2014/04/13/1556895-fmi-ajuste-estructural-eso-es-algo-que-ya-no-hacemos>
13-4-2014

¹⁰⁰ Sachs, Jeffrey. "El Fin de la Pobreza: cómo conseguirlo en nuestro tiempo", publicado en 2005 por Penguin Press, NY, en su versión inglesa (The End of Poverty) y por Editorial Debate en su versión en español.

¹⁰¹ <http://www.eumed.net/textos/06/sachs-ec.htm>

Los ocho años en análisis corresponden a los siguientes informes de "Perspectivas de la Economía Mundial"¹⁰²:

- Septiembre 2005 "El desarrollo de las instituciones", 334 páginas¹⁰³.
- Septiembre 2006 "Sistemas financieros y ciclos económicos", 318 páginas¹⁰⁴
- Octubre 2007 "Globalización y desigualdad", 350 páginas¹⁰⁵
- Octubre 2008 "Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones", 360 páginas¹⁰⁶. El Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios es el doctor Olivier Blanchard. Francés, profesor de Economía en el Massachuset Institute of Technology¹⁰⁷
- Octubre 2009 "Sustentar la recuperación", 247 páginas¹⁰⁸
- Octubre 2010 "Recuperación, riesgo y reequilibrio", 295 páginas¹⁰⁹
- Septiembre 2011 "Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos", 251 páginas¹¹⁰
- Octubre 2012 "Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento", 268 páginas¹¹¹

¹⁰² <http://www.imf.org/external/ns/loe/cs.aspx?id=47>

¹⁰³ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2005/02/esl/weo0905s.pdf>

¹⁰⁴ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2006/02/esl/weo0906s.pdf>

¹⁰⁵ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2007/02/pdf/c1s.pdf>

¹⁰⁶ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/texts.pdf>

¹⁰⁷ <http://economics.mit.edu/faculty/blanchar/short>

¹⁰⁸ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2009/02/pdf/texts.pdf>

¹⁰⁹ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2010/02/pdf/texts.pdf>

¹¹⁰ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2011/02/pdf/texts.pdf>

¹¹¹ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/texts.pdf>

5.1. EXTENSIÓN DEL CORPUS FMI, PRIMERAS MEDIDAS LEXICOMÉTRICAS. EXTENSIÓN, PROMEDIO Y RIQUEZA DEL VOCABULARIO

El corpus está constituido por ocho informes por un total de 1.056.336 palabras (u ocurrencias). En la tabla que sigue se encuentran los principales valores lexicométricos de dichos informes.

Tabla 7. Principales características lexicométricas del corpus Informes. distribución de ocurrencias del corpus para cada año y desvío sobre la media esperada

Año	Ocurrencias	%	Diferencia con \bar{X}
2005	133551	13	+
2006	121995	12	-
2007	147937	14	+
2008	168906	16	+
2009	114498	11	-
2010	124365	12	-
2011	120454	11	-
2012	124630	12	-
Total	1056336	100	

El promedio es de 132.042 ocurrencias, es decir, se trata de textos largos, generalmente de entre 250 y 300 páginas incluyendo gráficos y tablas. Si bien la cantidad de ocurrencias de los informes es aproximadamente similar, y cada uno representa alrededor del 12% del total del corpus, cabe subrayar que el informe del 2008 se distingue porque concentra el 16% del total de ocurrencias.

Según la experiencia realizada (Feldman, 1995), la utilización de una cantidad elevada de palabras en un informe podría estar indicando una situación de "malestar" o bien del uso de lenguaje "desvirtuado". Es decir se intenta explicar de varias maneras y con más palabras algo que no ha sido consensuado aún entre pares. Esta pista será profundizada más adelante.

Otra medida interesante para conocer más acerca de los Informes y su rol en la visión de lo que comunica y dice el Fondo Monetario Internacional es la "Riqueza del Vocabulario"¹¹². El análisis de este indicador permite analizar desde un punto de vista del lenguaje, cuán variadas y diferentes son las palabras que se utilizan en los informes mencionados.

A partir de los resultados podemos afirmar que los informes poseen un nivel relativamente bajo de variabilidad en las palabras utilizadas. En un trabajo anterior (Feldman, 1995) se señala que en un corpus de estas dimensiones se esperaría un índice de riqueza lexical cercano al 12%, aquí en cambio oscilando entre 8,42% y 9,56% se está en presencia de una fuerte homologación del lenguaje. Debe relacionarse a lo que suele llamarse 'lenguaje acordado o normado', es decir que los términos utilizados, además de ser de índole técnica se encuentran dentro de un vocabulario restringido para la comprensión de todos.

¹¹² Se recuerda que la Riqueza de Vocabulario refiere a la cantidad de palabras diferentes en un texto. También se lo llama amplitud del vocabulario (V). Ver Capítulo Metodología.

Tabla 8. Distribución de formas, ocurrencias y riqueza de vocabulario en el corpus FMI por año.

AÑO	Número de formas (V)	Ocurrencias (N)	Riqueza de Vocabulario (V/N)
2005	12301	133551	9,21%
2006	11203	121995	9,18%
2007	12454	147937	8,42%
2008	15283	168906	9,05%
2009	10951	114498	9,56%
2010	11332	124365	9,11%
2011	10656	120454	8,85%
2012	11112	124630	8,92%

Como se puede observar, los textos resultan bastante homogéneos entre sí. El del año 2009 representa atipicidad en su extensión (más breve que los demás) pero con mayor riqueza de vocabulario (9,56%). Esto no significa necesariamente la incorporación de nuevas palabras sino un uso más intensivo de las mismas.

En el informe del año 2009 el vocabulario es más rico: ¿podemos suponer quizás que se está tratando de hablar de lo que, hasta ese momento, se intentaba ignorar? ¿Ha cambiado el público que lee los informes?

Si existe una relación entre el lenguaje del Director del Fondo Monetario y el vocabulario del Informe Anual, puede resultar de interés conocer la riqueza del vocabulario de los Informes considerando quién era el Director a cargo en el momento de la publicación.

Tabla 9. Distribución de formas, ocurrencias y riqueza de vocabulario en el corpus FMI por director a cargo en el momento de la publicación.

Autor	Número de formas (V)	Ocurrencias (N)	Riqueza de Vocabulario (V/N)
DE RATO	21834	403483	5,41%
STRAUSS-KAHN	26023	528223	4,93%
LAGARDE	11112	124630	8,92%

Es Christine Lagarde quien utiliza un vocabulario distinto. Se recuerda que en su discurso, analizado en el capítulo anterior, se encontró sólo una palabra característica y se pudo notar que tenía un vocabulario diferente.

Es cierto que el Director debería tener influencia sobre los textos que se escriben y que debe ser quien brinda la aprobación final para su publicación, pero quienes lo escriben son los técnicos del Organismo y no sus directores.

Como ya se anticipó en un capítulo anterior es buena práctica, a partir del listado de palabras en orden de frecuencia, analizar el corpus por rangos.

- La lista de formas por frecuencia puede dividirse en tres partes.
- La clasificación se realiza de acuerdo a la frecuencia de las formas.
- Las formas de alta frecuencia del corpus se delimitan cuando en el listado se repite por primera vez una misma dimensión de magnitud.
- Para delimitar las formas de media frecuencia se identifica el momento en que las frecuencias comienzan a ser continuas.
- Las formas de baja frecuencia son las restantes.

La posibilidad de particionar el corpus textual en tres rangos de frecuencia: alta, media y baja, permite analizar desde varios puntos de vista un texto.

Tabla 10. Distribución de frecuencia del texto en el corpus FMI. Rangos y frecuencias de formas.

Formas	Ocurrencias totales	Frecuencia acumulada	Rango	Frecuencia
DE	85505	8,09	1	Alta Límite superior
MATERIAS PRIMAS	1037	46,37	89	Alta Límite inferior
EURO	1036	46,56	90	Media Límite superior
MAGNITUD	201	69,65	673	Media Límite inferior
HIPOTECAS	199	69,67	674	Baja Límite superior
ZLOTY ¹¹³	1	98,84	20893	Baja Límite inferior

En este caso, en el que interesa trabajar sobre el contenido de dichos informes, el punto se encuentra en las formas contenidas en la franja de Frecuencia Alta. Para algunas formas de interés específico se utilizará la franja de Frecuencia Media. Muy pocas veces y sólo para mejorar la descripción del contexto de uso de una palabra se bajará al nivel Bajo de Frecuencia conformado por 20219 formas diferentes, siendo su límite superior la palabra HIPOTECAS y su límite inferior el ZLOTY.

La primera franja está delimitada por la forma gráfica DE (aparece 85505 veces en el texto) y la forma textual MATERIAS PRIMAS, que es repetida 1037 veces y ocupa el puesto n. 89 en el ranking. Las **palabras de alta frecuencia**, permiten acercarnos más a los ejes del discurso de los informes del FMI.

¹¹³ Divisa polaca.

Pero, ¿en qué se diferencian los Informes del Fondo Monetario Internacional de cualquier otro escrito en lengua castellana? Es decir, cuál es su lenguaje "característico". ¿Cuáles son las primeras cien palabras que caracterizan el lenguaje del FMI?

5.2. TEMÁTICAS DE INTERÉS DEL FMI¹¹⁴

En principio se puede afirmar, sin que esto signifique una sorpresa, que el Fondo Monetario utiliza principalmente términos específicos del ámbito económico. Los más utilizados son: PIB, SUPERÁVITS, PRECIOS, INFLACIÓN, IED¹¹⁵, EURO, MACROECONÓMICAS, MUNDIAL, TASAS, FLUJOS, ESTIMACIONES, PERSPECTIVAS, MUNDIALES, PONDERACIONES, FISCAL, INVERSIÓN, DEMANDA, DEUDA, PPA¹¹⁶, FINANCIEROS, DÉFICITS, ACTIVOS, HIPOTECAS, MACROECONÓMICOS, CAMBIARIAS, PRODUCTO, ECONOMÍA, CRÉDITO, VIVIENDA, ERI¹¹⁷, REGRESIONES, ECONOMÉTRICO, MACROECONÓMICA, SALDO, INTERBANCARIA, MONETARIAS, PRODUCTIVIDAD, FINANCIAMIENTO, APALANCAMIENTO, BALANCES, LIQUIDEZ, PTF¹¹⁸, INGRESO¹¹⁹, FISCALES, FINANCIERAS.

Todos estos términos, variables económicas, permiten saber acerca de la "salud" o "enfermedad" de la economía mundial, son asociados con estados de situación, tendencias o consecuencias: SHOCKS, AUGES, VOLATILIDAD, CRECIMIENTO, PROYECCIONES, DESPLOMES, DESACELERACIÓN, RECESIONES, INFLACIONARIAS, COLAPSOS, VULNERABILIDADES¹²⁰, DESEQUILIBRIOS, RIESGOS, MITIGACIÓN,

¹¹⁴ Las palabras en mayúscula que siguen son las seleccionadas entre las primeras 100 palabras de significado pleno y pertinente del listado de formas "estadísticamente significativas" que permiten caracterizar el lenguaje (y las temáticas) utilizado por el FMI en estos informes.

¹¹⁵ Inversión Extranjera Directa

¹¹⁶ Paridad de Poder Adquisitivo

¹¹⁷ Economic Reputation Index

¹¹⁸ Productividad Total de los Factores

¹¹⁹ En este caso como en otros donde puede existir ambigüedad en el uso del término se ha controlado con los segmentos repetidos. Las asociaciones de la palabra ingreso son, en su mayoría, con BAJO INGRESO o INGRESO PER CÁPITA, etc.

¹²⁰ Este podría haber sido una variable económica, pero la vulnerabilidad la entiendo más como una consecuencia...

FLUCTUACIONES, TENDENCIAL, VARIACIÓN, PERSPECTIVAS, CONSOLIDACIONES, CRISIS, AUMENTO, PRUDENCIALES.

Las palabras asociadas a la economía en su desarrollo, su estado de situación, así como sus características son, por supuesto, el principal objetivo y por consiguiente el lenguaje más utilizado en este corpus.

Avanzando en la comprensión del texto a partir de un análisis de contenido, podemos trabajar sobre las primeras 30 formas de "significado pleno"¹²¹

5.3. PRINCIPALES FORMAS EN ANÁLISIS

Las palabras de "significado pleno"¹²², que permiten comprender el sentido del texto que las contiene, permite avanzar más en la comprensión de los textos.

A partir de estas primeras 30 formas se puede comenzar a delinear cuáles son los temas de interés prioritario.

Tabla 11. Primeras formas de significado pleno por orden de frecuencia.

	Forma	Ocurrencias
1.	PRECIOS	4367
2.	CRECIMIENTO	3726
3.	PIB	2392
4.	FMI/FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	2375

¹²¹ Las primeras cien palabras se encuentran listadas en el anexo.

¹²² Sustantivos, adjetivos y verbos.

OCHO AÑOS DE DISCURSOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL
 La Crisis Financiera Internacional en los Informes "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI

5.	DATOS	2179
6.	MERCADOS	2175
7.	EMERGENTES	2079
8.	INFLACIÓN	1959
9.	ECONOMÍA	1951
10.	ESTADOS UNIDOS	1805
11.	CRISIS	1649
12.	DEMANDA	1619
13.	ECONOMÍAS AVANZADAS	1578
14.	POLÍTICA	1370
15.	DESARROLLO	1357
16.	PETRÓLEO	1346
17.	INVERSIÓN# ¹²³	1334
18.	DEUDA	1310
19.	POLÍTICAS	1233
20.	TASAS	1227
21.	MERCADO	1201
22.	PERSONAL TÉCNICO	1079
23.	CRÉDITO	1046
24.	MATERIAS PRIMAS	1037
25.	EURO	1036
26.	CUENTA CORRIENTE	1012

¹²³ La forma que termina con el símbolo # representa a una sumatoria de dos ocurrencias (comienzo de frase, primera letra en mayúscula, y toda la palabra en minúscula).

27.	VIVIENDA	953
28.	PROYECCIONES	950
29.	MEDIDAS	937
30.	INTERÉS	904

5.4. LAS INSTITUCIONES Y LOS PAÍSES MÁS MENCIONADOS EN LOS INFORMES

El Fondo Monetario Internacional

La principal mención del Fondo Monetario Internacional es... él mismo. El Fondo aparece en algunos casos como FMI (1738 veces) y en otros como Fondo Monetario Internacional (616). En el segundo caso no se registran fuertes asociaciones con otras palabras determinando así que, al nombrar al Fondo de manera extendida se está haciendo referencia a la Institución. Cuando en cambio aparece en el texto FMI, se está hablando (en seis de cada diez menciones) al PERSONAL TÉCNICO DEL FMI.

Los Estados Unidos

El segundo lugar en el ranking lo ocupan los Estados Unidos de Norteamérica (1805 veces). Para un análisis detallado de las asociaciones de Estados Unidos para comprensión de contexto invitamos a seguir leyendo este capítulo, las asociaciones se encuentran más adelante.

Al mencionar a ESTADOS UNIDOS también se menciona a EUROPA, la UNIÓN EUROPEA (y ZONA DEL EURO), luego JAPÓN y otras ECONOMÍAS (AVANZADAS).

Tabla 12. Co-ocurrencias forma ESTADOS UNIDOS en el corpus FMI

Asociación	Segmento repetido ¹²⁴	ocurrencias
EUROPA	ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA DEL EURO	24
	ESTADOS UNIDOS Y EUROPA	17
	ESTADOS UNIDOS Y LA UNIÓN EUROPEA	12
	ESTADOS UNIDOS Y EUROPA OCCIDENTAL	7
	UNIÓN EUROPEA Y ESTADOS UNIDOS	6
JAPÓN	JAPÓN Y ESTADOS UNIDOS	10
OTRAS ECONOMÍAS	ESTADOS UNIDOS Y OTRAS ECONOMÍAS (AVANZADAS)	9

¿En qué contexto o cuáles aspectos interesan al FMI cuando habla del Principal País del Mundo?, o como dice el FMI, se habla de lo que pasa **SOBRE TODO EN ESTADOS UNIDOS (14) y EL CASO DE ESTADOS UNIDOS (34)**.

¿Y qué es lo que pasa? Situaciones de riesgo en su **ECONOMÍA** como es el caso de la **CUENTA CORRIENTE**. Un **RIESGO**, una **RECESIÓN** y **PASIVOS EXTERNOS**. EL nivel de **CRECIMIENTO** es también un tema para el FMI.

¹²⁴ Con frecuencia >= 5.

**Tabla 13. Co-ocurrencias forma ESTADOS UNIDOS en el corpus FMI
 (continuación)**

Asociación	Ocurrencias
CUENTA CORRIENTE DE ESTADOS UNIDOS	42
ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS	17
RIESGO EN (DE) ESTADOS UNIDOS	23
RECESIÓN(ES) EN ESTADOS UNIDOS	14
CRECIMIENTO EN (DE) ESTADOS UNIDOS	14
PASIVOS EXTERNOS NETOS DE ESTADOS UNIDOS	6

El PRODUCTO INTERNO BRUTO de ese país también es un tema de interés.

**Tabla 14. Co-ocurrencias forma ESTADOS UNIDOS en el corpus FMI
 (continuación)**

Asociación	Ocurrencias
DEL PRODUCTO EN ESTADOS UNIDOS	9
PIB DE ESTADOS UNIDOS	8
VOLATILIDAD DEL PRODUCTO EN ESTADOS UNIDOS	7

Temáticas particulares también son afrontadas como es el caso de la VIVIENDA, la AGRICULTURA, el AHORRO y la situación de los BANCOS.

**Tabla 15. Co-ocurrencias forma ESTADOS UNIDOS en el corpus FMI
 (continuación)**

Asociación	ocurrencias
VIVIENDA EN ESTADOS UNIDOS	24
DE AGRICULTURA DE ESTADOS UNIDOS	15
DE AHORRO DE ESTADOS UNIDOS	6
BANCOS DE ESTADOS UNIDOS	6

Las cuestiones relacionadas con la política interna de Estados Unidos, como caja de resonancia para toda la economía mundial, ocupan un espacio importante dentro de las menciones.

**Tabla 16. Co-ocurrencias forma ESTADOS UNIDOS en el corpus FMI
 (continuación)**

Asociación	Ocurrencias
RESERVA FEDERAL DE ESTADOS UNIDOS	12
(PRESUPUESTO) CONGRESO DE ESTADOS UNIDOS	10
TESORO DE ESTADOS UNIDOS	9
DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS	7
FISCAL DE ESTADOS UNIDOS	7
GOBIERNO DE ESTADOS UNIDOS	6
POLÍTICA MONETARIA DE ESTADOS UNIDOS	6
ESTADOS UNIDOS EN EL EXTERIOR	6

Las economías y los mercados de primera y segunda categoría

En tercer lugar nos llama la atención la referencia a países a partir de su "estadío" en términos de lo que, para el FMI, es una economía avanzada o bien una que debe aún avanzar. Es así que en el 6to, 7mo y 13er lugar encontramos a las ECONOMÍAS AVANZADAS¹²⁵ y los MERCADOS (ECONOMÍAS) EMERGENTES. Los protagonistas de los informes del FMI son, además del Fondo mismo, los Estados Unidos y otros países considerados "Países del Primer Mundo" y que el FMI describe como aquellos cuya economía está avanzada respecto del resto¹²⁶. Acompañan los países también llamados "en vías de desarrollo".

Se analiza gráficamente la evolución del uso de las formas ECONOMÍAS AVANZADAS y EMERGENTES.

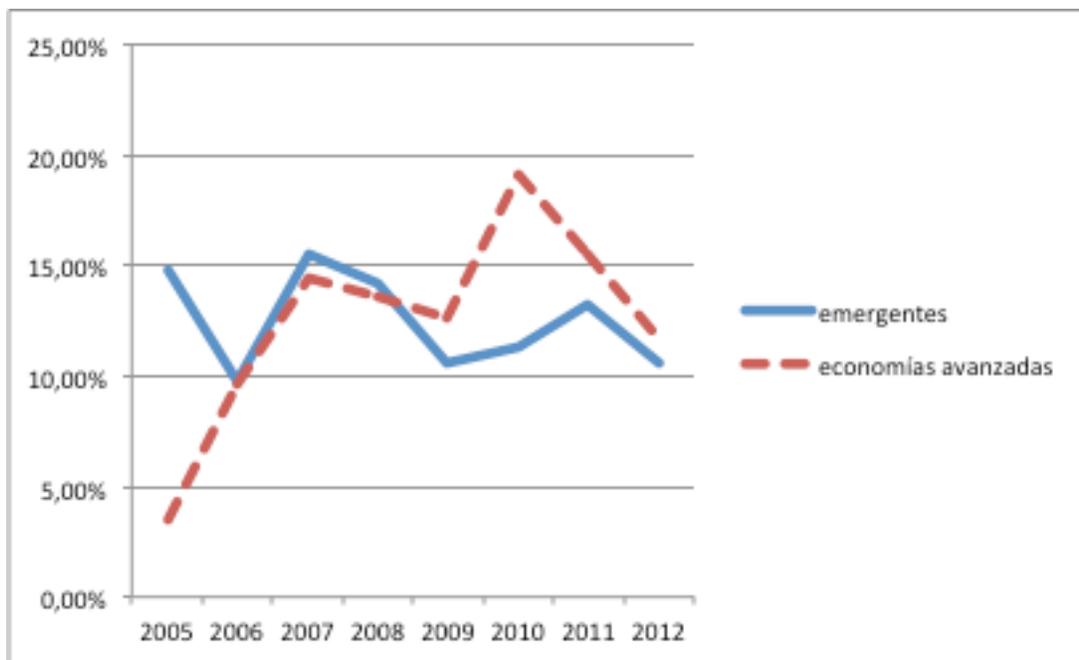


Gráfico 6. Distribución en el tiempo de las formas ECONOMÍAS AVANZADAS y EMERGENTES

¹²⁵ El segmento repetido "ECONOMÍAS AVANZADAS" en el texto es utilizado como sinónimo de países desarrollados.

¹²⁶ Sobre este tema volveremos más adelante, pues será interesante conocer qué entiende el FMI por economía avanzada: ¿adelantada respecto de qué o quiénes? ¿Cuáles son sus características?

Ahora bien, avanzados o emergentes, son nombrados con la misma frecuencia? Ambos son los ejes del Estado de la Economía Mundial del que nos hablan los informes.

El gráfico presentado demuestra que su uso varía en el tiempo. En el año 2005 las economías y/o países EMERGENTES triplican las menciones de las ECONOMÍAS AVANZADAS. Es decir, del 100% de uso de esta forma textual sólo el 3,5% es utilizado en este primer año y en cambio de todas las veces que se mencionan a los EMERGENTES en los 8 años en análisis el 14,5% de las menciones se concentran en este primer año.

A partir del año 2006, cuando se registra 10% de las menciones para ambos términos y por tres años consecutivos, éstos son mencionados con la misma frecuencia. Podemos suponer que esto se debe a la aceptación, por parte del FMI, que es en el Primer Mundo donde la crisis está golpeando más fuertemente.

En 2009, 2010 y 2011 se asiste a una tendencia inversa, con mucho mayor presencia de la categoría ECONOMÍAS AVANZADAS. El panorama, evidentemente, es muy diferente en esos tres años. Finalmente, en 2012 las temáticas relacionadas con ambos tipos de economías (avanzadas y emergentes) se equilibran nuevamente en porcentajes cercanos al 10%.

Los (otros) países

Si bien el fenómeno (y el objeto de los informes) es la economía MUNDIAL, el eje de las temáticas afrontadas allí por el FMI centran su atención en ASIA en primer lugar, seguida por EUROPA como unidad geográfica. La UNIÓN EUROPEA, como unidad política y económica ocupa un lugar secundario en este ranking.

Por otro lado, de manera menos frecuente se menciona al continente AFRICANO¹²⁷ y en particular es mencionada AFRICA SUBSAHARIANA, y en último lugar ORIENTE MEDIO y AMÉRICA LATINA

¹²⁷ Como se indicó en el capítulo metodológico, las palabras que combinan mayúsculas y minúsculas en el ADT indican que se trata de una raíz (componente mayúscula) y derivaciones relacionadas (componente minúscula).

Tabla 17. Principales menciones geográficas en el corpus FMI

Forma	Ocurrencia
ASIA	1003
EUROPA	847
ÁFRICA	341
MUNDIAL	318
ORIENTE MEDIO	293
AMÉRICA LATINA	256
ÁFRICA SUBSAHARIANA	208
UNIÓN EUROPEA	145

Son ciento treinta y nueve los países mencionados por el FMI, significativamente menos de los 189 que componen el organismo y de los 193 reconocidos por la ONU¹²⁸.

Como ya se detalló, ESTADOS UNIDOS obtiene una gran cantidad de menciones, seguido por mucha distancia por JAPÓN y CHINA. En un segundo plano se mencionan el REINO UNIDO, INDIA, ALEMANIA y CANADÁ.

En un rango inferior vemos aparecer a RUSIA, FRANCIA, ITALIA, ESPAÑA, MÉXICO, BRASIL, AUSTRALIA y COREA. Con frecuencia menor a 200 encontramos un listado de gran cantidad de países, entre ellos la ARGENTINA, que ocupa el vigésimo séptimo lugar.

¹²⁸ Existen 195 estados con reconocimiento internacional general. De estos 193 son estados miembros de las Naciones Unidas a los que hay que sumarle la Ciudad del Vaticano y el Estado de Palestina <http://es.wikipedia.org/wiki/Anexo:Pa%C3%ADses>.

Tabla 18. Primeros treinta países por orden de frecuencia en el Corpus FMI.

	Forma	frecuencia
1	ESTADOS UNIDOS ¹²⁹	1805
2	JAPÓN	896
3	CHINA	867
4	REINO UNIDO	439
5	INDIA	437
6	ALEMANIA	400
7	CANADÁ	368
8	RUSIA	307
9	FRANCIA	302
10	ITALIA	297
11	ESPAÑA	239
12	MÉXICO	238
13	BRASIL	237
14	AUSTRALIA	233
15	COREA	224
16	SUECIA	191
17	IRLANDA	187
18	DINAMARCA	167

¹²⁹ No se incorpora la forma "EE.UU." dado que, en la mayoría de los casos, se utiliza para la denominación de la divisa norteamericana "DÓLARES DE EE.UU."

19	TAILANDIA	167
20	CHILE	159
21	HONG KONG	157
22	PAÍSES BAJOS	156
23	MALASIA	154
24	NUEVA ZELANDIA	150
25	NORUEGA	149
26	ARGENTINA	143
27	SINGAPUR	141
28	SUDÁFRICA	140
29	TURQUÍA	130
30	HUNGRÍA	123

5.5. El estado de situación y la CRISIS

Si se desea definir con palabras del FMI el estado de situación encontraremos que al hablar de CRISIS¹³⁰ se deben analizar los DATOS, partiendo del análisis del PBI, del monto de la INVERSIÓN#¹³¹, pensando en los PRECIOS, el MERCADO y los MERCADOS, la INFLACIÓN, las TASAS, el CRÉDITO. Un lugar de privilegio en los informes ocupa la DEMANDA, el PETRÓLEO y las demás MATERIAS PRIMAS, así como la situación de DEUDA.

¹³⁰ Las palabras en mayúsculas representa ocurrencia real en el texto.

¹³¹ Las palabras que terminan con el símbolo numeral # indican que reagrupan palabras en mayúscula y en minúscula en el corpus.

Si se habla de POLÍTICA(S) de CRECIMIENTO de la ECONOMÍA, también llamado por algunos DESARROLLO, las cuestiones relacionadas con la temática FISCAL parecerían ser de gran importancia.

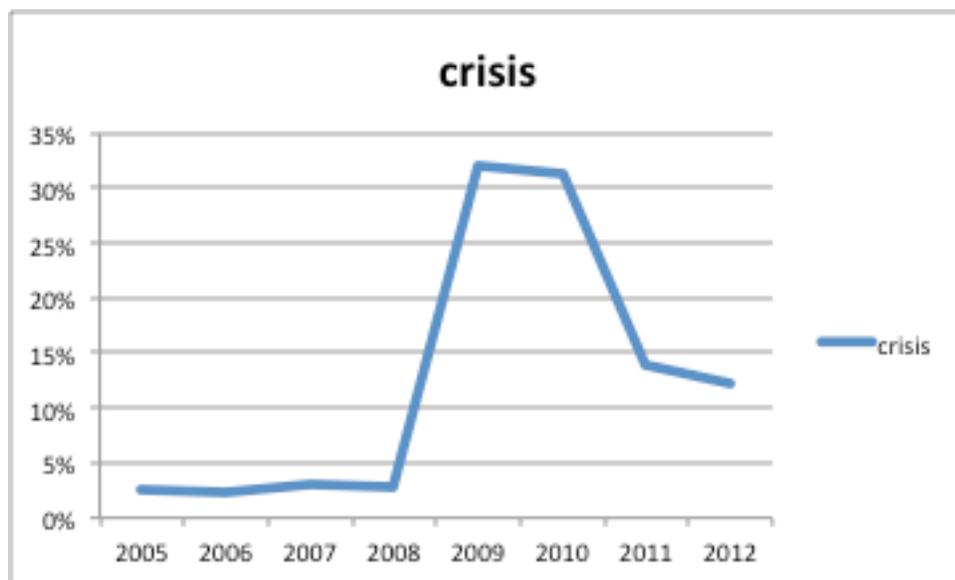


Gráfico 7. Distribución en el tiempo de la forma CRISIS

Si bien las señales eran fuertes ya desde 2007 y claras en el año 2008, sólo en el 2009 aparece claramente la palabra CRISIS, con un 60% de sus menciones concentradas en los años 2009 y 2010.

Y cuando habla de CRISIS el FMI, ¿de qué habla?

Tabla 19. Segmentos repetidos CRISIS en el corpus FMI

Segmento ¹³²	frecuencia
CRISIS BANCARIA/S	132
CRISIS FINANCIERA/S	77
CRISIS DE (LA) DEUDA	43
CRISIS CAMBIARIA/S	14
CRISIS EN LAS IMPORTACIONES	9
CRISIS EXTERNAS	7
CRISIS DOBLES	6

En primer lugar parecería que la crisis de la que nos hablan los informes es una CRISIS BANCARIA y/o FINANCIERA. Una CRISIS DE DEUDA, en menor medida CAMBIARIA.

¿Y dónde se localiza la crisis? Esta vez no se trata de las culpas de Oriente, de los Tigres Asiáticos o del desarrollo imparable de China. Para los Informes del FMI la CRISIS parecería ser responsabilidad casi exclusiva del Viejo Continente.

Tabla 20. Segmentos repetidos CRISIS en el corpus FMI (continuación)

Segmento	Frecuencia
CRISIS DE (EN) LA ZONA DEL EURO	42
CRISIS ASIÁTICA (DE ASIA)	22
CRISIS EN EUROPA	7
CRISIS DE LA DEUDA DE RUSIA	5

¹³² Con frecuencia ≥ 5 .

Por otra parte la crisis se define como... ACTUAL y/o RECIENTE(s), del 2008-09, y a veces hay que buscar pistas en las ANTERIORES, o CONTEMPORÁNEAS o REZAGADAS...

Tabla 21. Segmentos repetidos CRISIS en el corpus FMI (continuación)

Segmento	frecuencia
CRISIS ACTUAL	25
CRISIS ANTERIORES	18
CRISIS CONTEMPORÁNEAS Y REZAGADAS	12
CRISIS RECIENTES	11
CRISIS DE 2008-09	5

La volatilidad

Una forma muy utilizada en los informes, y que se encuentra entre las primeras que lo caracterizan estadísticamente, es la VOLATILIDAD.

Según el Diccionario Económico¹³³, la VOLATILIDAD es “una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios del precio de un activo o de un tipo. La volatilidad se puede medir de muchas maneras pero, a efectos de valorar una opción o un instrumento que contenga una opción incorporada, la volatilidad se mide normalmente como desviación típica del porcentaje anual de cambio cuando ese porcentaje se compone continuamente.”

Los últimos episodios de volatilidad extrema de los precios en los mercados agrícolas mundiales presagian mayores y más frecuentes amenazas a la seguridad alimentaria mundial. Al respecto, la FAO dice que “la volatilidad describe cuánto cambia un valor a lo largo del tiempo y a qué velocidad, por ejemplo el precio de un

¹³³ <http://www.economia48.com/spa/d/volatilidad/volatilidad.htm>

producto básico. Aunque este concepto pueda parecer obvio, es difícil definirlo de forma precisa y objetiva. En teoría económica, la volatilidad implica dos conceptos fundamentales: (la) variabilidad y la incertidumbre; el primero describe la variación total mientras que el segundo hace referencia a las fluctuaciones impredecibles.”¹³⁴

Las fluctuaciones de precios, continúa la FAO “son una característica habitual y un requisito necesario para el funcionamiento de los mercados competitivos. La esencia del sistema de precios consiste en que la escasez de un producto básico motiva un incremento de su precio, dando lugar al mismo tiempo a una reducción del consumo y a un aumento de la inversión. Sin embargo, la eficiencia del sistema de precios comienza a verse afectada cuando las variaciones en los precios son cada vez más inciertas y están sujetas a vaivenes extremos durante un periodo de tiempo prolongado.”¹³⁵

En matemática financiera “la volatilidad es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios del precio de un activo o de un tipo definido como la desviación estándar de dicho cambio en un horizonte temporal específico. Se usa con frecuencia para cuantificar el riesgo del instrumento”¹³⁶. Se trata de una medida que permite evaluar el riesgo de “que el precio del instrumento esté más alejado del precio inicial conforme el tiempo aumenta”. “Para un instrumento financiero cuyo precio sigue un paseo aleatorio gaussiano (o proceso de Wiener) la volatilidad se incrementa según la raíz cuadrada del tiempo conforme aumenta el tiempo.”

La forma VOLATILIDAD ha sido utilizada sobre todo para hablar de un alto desvío estándar aplicado a mercados financieros. Como veremos más adelante, los temas económicos relacionados con el mercado financiero serán el eje principal del discurso del Fondo Monetario Internacional en sus informes.

Es en el año 2007 en el que la palabra VOLATILIDAD es sobreutilizada de manera notable. Como se verá en el gráfico siguiente, VOLATILIDAD es usado por el FMI en el año 2007 como “eufemismo” para no hablar de CRISIS. Es entonces la VOLATILIDAD la CRISIS declarada en 2008?

¹³⁴ http://www.fao.org/economic/es-policybriefs/briefs-detail/es/c/49027/?no_cache=1

¹³⁵ http://www.fao.org/economic/es-policybriefs/briefs-detail/es/c/49027/?no_cache=1

¹³⁶ http://es.wikipedia.org/wiki/Volatilidad_%28finanzas%29

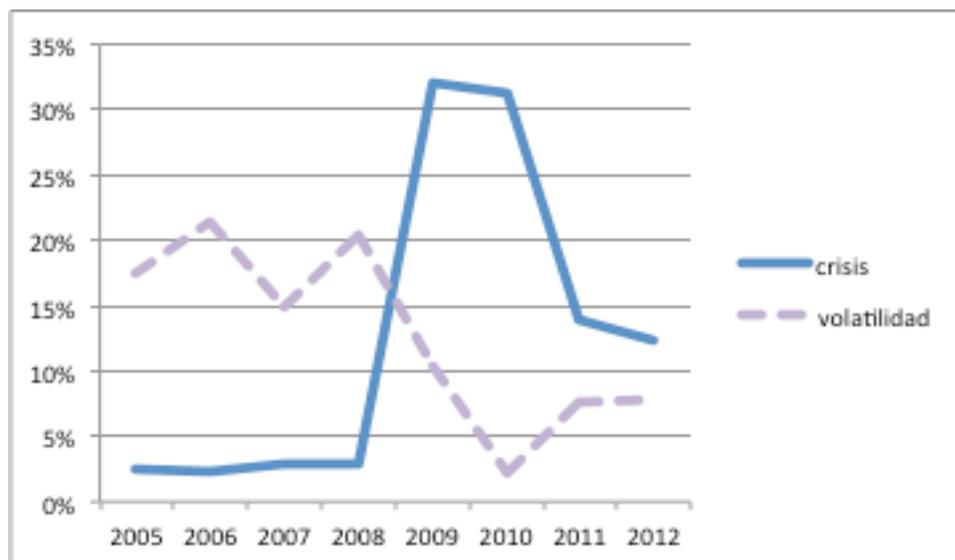


Gráfico 8. Variación porcentual del uso de las formas CRISIS Y VOLATILIDAD

¿De qué VOLATILIDAD se habla?

En primer lugar de la VOLATILIDAD de PRODUCTO, PRECIOS, MERCADOS, TIPO DE CAMBIO, el nivel de INFLACIÓN, la INVERSIÓN, el CONSUMO y el MERCADO. Es decir de una característica de parámetros económicos relevantes a la hora del manejo de la economía.

Sin embargo también se hace referencia a estados de situación como es el caso del CRECIMIENTO, la situación MACROECONÓMICA o FINANCIERA.

Pero también resulta volátil la POLÍTICA.

Y finalmente la VOLATILIDAD adquiere la característica de sujeto al hablarse de la VOLATILIDAD IMPLÍCITA o A LARGO PLAZO.

¿Qué es la DEUDA para el Fondo Monetario Internacional?

Al hablar de DEUDA el FMI se concentra en aquella PÚBLICA, EXTERNA y/o SOBERANA. También aquella que es DE LOS HOGARES. Los NIVELES de endeudamiento, la DEUDA BRUTA y la CRISIS generada imponen prestar atención a la REESTRUCTURACIÓN de la misma.

¿De qué clase de DEUDA nos hablan?

Tabla 22. Segmentos repetidos DEUDA en el corpus FMI

Segmento	Ocurrencias
DEUDA PÚBLICA	230
DEUDA (BRUTA) DE LOS HOGARES	142
DEUDA SOBERANA	64
DEUDA EXTERNA	62
DEUDA DEL GOBIERNO	16
DEUDA PRIVADA	13
DEUDA HIPOTECARIA	8
DEUDA DE RUSIA	6

No sorprende que la deuda de mayor importancia para el FMI sea la DEUDA PÚBLICA, SOBERANA, EXTERNA, DE(L) un GOBIERNO, incluso de RUSIA.

La DEUDA DE LOS HOGARES es la referida a los préstamos tóxicos que iniciaron la crisis de 2007.

¿Y qué es lo que importa de la deuda? Su nivel, su magnitud y la posibilidad de que los países la puedan honrar. Hablan entonces la CRISIS DE DEUDA. También mencionada a partir del NIVEL DE DEUDA, el SERVICIO DE LA DEUDA, la DEUDA NETA o TOTAL y su ACUMULACIÓN, la SOSTENIBILIDAD y el AUMENTO, los COEFICIENTES y la CARGA.

Tabla 23. Segmentos repetidos DEUDA en el corpus FMI (continuación)

Segmento	Ocurrencias
NIVEL(ES) DE DEUDA	124
SERVICIO DE LA DEUDA	105
DEUDA NETA	38
CRISIS DE LA DEUDA	33
DEUDA TOTAL	27
SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA	19
ACUMULACIÓN DE DEUDA	18
AUMENTO DE LA DEUDA	16
CRISIS DE DEUDA	10
COEFICIENTES DE DEUDA	10
CARGA DE LA DEUDA	11

En frecuencias mucho más bajas se busca la solución con la REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA y los INSTRUMENTOS DE DEUDA, MERCADOS y TÍTULOS que podrán brindar un ALIVIO DE LA DEUDA.

Tabla 24. Segmentos repetidos DEUDA en el corpus FMI (continuación)

Segmento	Ocurrencias
REESTRUCTURACIÓN DE LA DEUDA	32
INSTRUMENTOS DE DEUDA	5
ALIVIO DE LA DEUDA	12
MERCADOS DE DEUDA	17
TÍTULOS DE DEUDA	9

El plazo parecería incierto, las frecuencias sobre el tiempo disponible son bastante similares.

Tabla 25. Segmentos repetidos DEUDA en el corpus FMI (continuación)

Segmento	Ocurrencias
DEUDA A LARGO PLAZO	10
DEUDA A CORTO PLAZO	13

El Producto Bruto Interno

Sin grandes fluctuaciones, salvo en el caso del año 2010, el PIB es uno de los temas recurrentes y de alto interés para los Informes Anuales del Fondo Monetario.

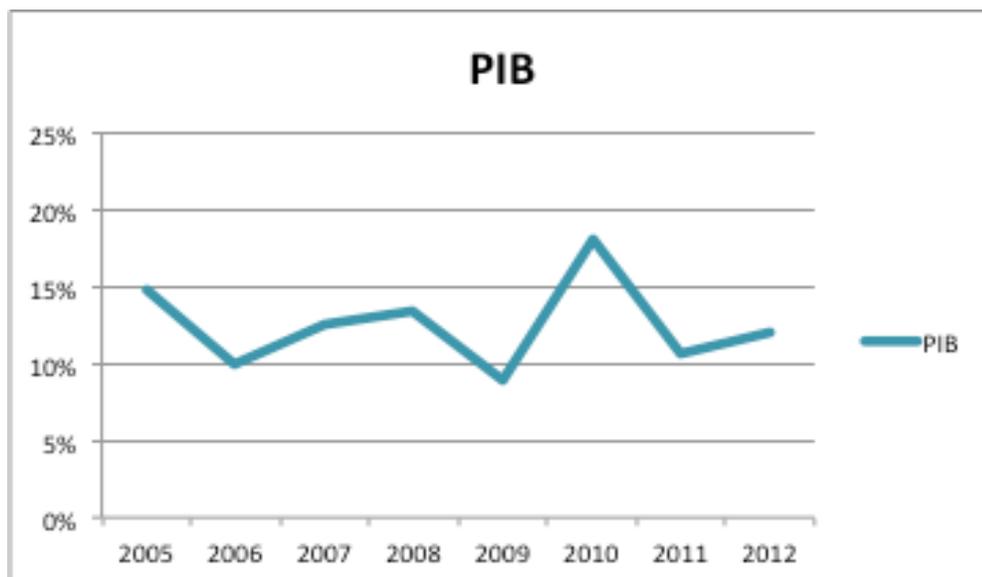


Gráfico 9. Distribución porcentual de la forma FMI en los textos

Otras formas de interés en el contenido de los informes.

La DEMANDA

Muchas de las referencias se relacionan directamente con el concepto de DEMANDA en economía. Según el portal de LA CAIXA cuando se habla de demanda se está hablando de “Bienes o servicios que están dispuestos a adquirir los consumidores para cada nivel de precios, asumiendo teóricamente que se mantienen constantes el resto de las variables.”¹³⁷

No llama entonces la atención de que sea esta una de las palabras con mayor frecuencia y que, una proporción importante sea utilizada para hablar sobre el estado de situación de las economías de los países.

¹³⁷ https://portal.lacaixa.es/docs/diccionario/D_es.html#DEMANDA

Tabla 26. Segmentos repetidos DEMANDA en el corpus FMI (con frecuencia ≥ 5)

Segmento	frecuencia
DEMANDA INTERNA	412
DEMANDA MUNDIAL	137
DEMANDA EXTERNA	70
DEMANDA AGREGADA	52
DEMANDA PRIVADA	39
DEMANDA DE (EN) LAS ECONOMÍAS	21
DEMANDA PÚBLICA	12

El Fondo Monetario centra su atención en bienes primarios como el PETRÓLEO o los METALES, o en los PRODUCTOS en general y, más marginalmente, en BIOCOMBUSTIBLES y MANO DE OBRA. También se hacen menciones al CRÉDITO, las IMPORTACIONES y los ACTIVOS.

Por las características de volumen que implica la DEMANDA DE CHINA, este aspecto, aunque marginal, no puede dejar de ser mencionado.

**Tabla 27. Segmentos repetidos DEMANDA en el corpus FMI continuación
 (con frecuencia >= 5)**

Segmento	frecuencia
DEMANDA (MUNDIAL) DE PETRÓLEO	39
DEMANDA Y PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PETRÓLEO	6
DEMANDA DE VIVIENDA	34
DEMANDA DE MATERIAS PRIMAS	19
DEMANDA DE CRÉDITO	15
DEMANDA DE IMPORTACIONES	14
DEMANDA DE BIENES	12
DEMANDA DE METALES	10
DEMANDA DE ACTIVOS	10
DEMANDA DE PRODUCTOS	10
DEMANDA CHINA	8
DEMANDA DE EXPORTACIONES	8
DEMANDA DE BIOCMBUSTIBLES	6
LA DEMANDA DE MANO DE OBRA	6

POLÍTICA y POLÍTICAS

Resulta interesante remarcar que los términos POLÍTICA y POLITICAS, que tienen implicancias claramente diferentes, se utilizan con una frecuencia similar en todos los informes con la excepción del año 2011, en el que el primero adquiere una preponderancia mucho mayor. Habiendo reconocido la crisis y el fracaso de las

políticas ortodoxas (recuérdese la connotación técnica del término políticas) y siendo Strauss-Kahn el director del FMI, la POLÍTICA, como ámbito para dirimir y superar conflictos (incluso económicos y financieros) adquiere un mayor protagonismo en los Informes del Fondo.

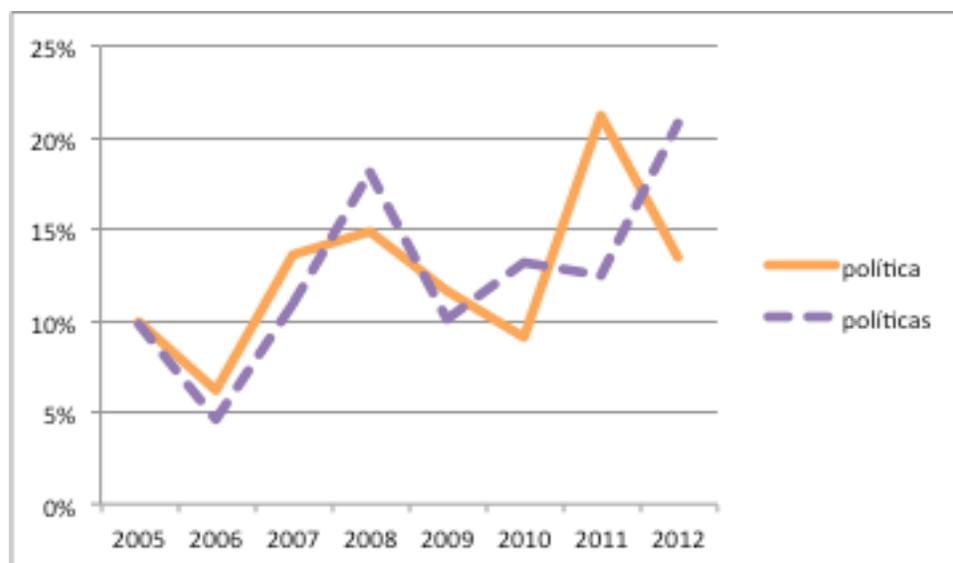


Gráfico 10. POLÍTICA no parece ser lo mismo que POLÍTICAS

¿Con qué se asocian POLÍTICA y POLÍTICAS?

Se trata sobre todo de POLÍTICAS MACROECONÓMICAS, FISCALES Y MONETARIAS. También se mencionan POLÍTICAS ECONÓMICAS, ESTRUCTURALES, DE MITIGACIÓN y ESTÍMULO.

Son bajas las menciones a políticas específicas como es el caso de las CLIMÁTICAS, DE PRECIOS y AGRÍCOLAS.

Tabla 28. Segmentos repetidos POLÍTICAS en el corpus FMI (con frecuencia ≥ 5)

Segmento usado ¹³⁸	Ocurrencias
POLÍTICAS MACROECONÓMICAS	95
POLÍTICAS FISCALES	47
POLÍTICAS MONETARIAS	45
POLÍTICAS FISCALES Y MONETARIAS	7
POLÍTICAS ECONÓMICAS	22
POLÍTICAS DE MITIGACIÓN	20
POLÍTICAS ESTRUCTURALES	13
POLÍTICAS DE ESTÍMULO	9
POLÍTICAS CLIMÁTICAS	6
POLÍTICAS DE FIJACIÓN DE PRECIOS	5
LAS POLÍTICAS AGRÍCOLAS	5

La baja frecuencia de uso podría estar indicando que para el FMI no son tan relevantes las POLÍTICAS PÚBLICAS, NACIONALES e INTERNAS.

¹³⁸ Con frecuencia ≥ 5 .

**Tabla 29. Segmentos repetidos POLÍTICAS en el corpus FMI continuación
 (con frecuencia >= 5)**

Segmento usado ¹³⁹	Ocurrencias
POLÍTICAS PÚBLICAS	14
LAS POLÍTICAS NACIONALES	12
POLÍTICAS INTERNAS	7
INSTITUCIONES POLÍTICAS	11

En cuanto al accionar, el análisis que realizan los técnicos del FMI solicitan POLÍTICAS de diferentes índoles, todas relacionadas con una RESPUESTA necesaria que debe ser RESTRICITIVA, ANTICÍCLICA(S), en algunos casos HÍBRIDAS, en otro EXPANSIVAS y en otros de REDUCCIÓN.

**Tabla 30. Segmentos repetidos POLÍTICAS en el corpus FMI continuación
 (con frecuencia >= 5)**

Segmento usado ¹⁴⁰	Ocurrencias
POLÍTICAS APLICADAS	22
POLÍTICAS (MÁS) RESTRICITIVAS	12
POLÍTICAS ADOPTADAS	15

¹³⁹ Con frecuencia >= 5.

¹⁴⁰ Con frecuencia >= 5.

POLÍTICAS DE RESPUESTA	14
POLÍTICAS VIGENTES	6
POLÍTICAS HÍBRIDAS	6
POLÍTICAS ANTICÍCLICAS	5
POLÍTICAS EXPANSIVAS	5
POLÍTICAS DE REDUCCIÓN	5

DESARROLLO

A pesar de que el FMI no recurre explícitamente al concepto de desarrollo (o a su promoción) para dar cuenta de los objetivos fundamentales del organismo, definiéndose en cambio como una institución que “promueve la estabilidad financiera y la cooperación monetaria internacional... [y] busca facilitar el comercio..., promover un empleo elevado y un crecimiento económico sostenible y reducir la pobreza en el mundo entero”¹⁴¹, utiliza de manera intensiva la palabra DESARROLLO en sus informes de Perspectivas de la Economía Mundial.

¿Pero de qué habla el Fondo Monetario cuando dice Desarrollo? En principio usa el término de manera formal, para caracterizar a los países y sus economías.

Tabla 31. Co-ocurrencias DESARROLLO en el corpus FMI (con frecuencia >= 5)

Segmento	Ocurrencias
EMERGENTES Y EN DESARROLLO	595
PAÍSES EN DESARROLLO	167

¹⁴¹ <http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/glances.htm>

ECONOMÍA(S) EN DESARROLLO	146
DESARROLLO ECONÓMICOS	93
DESARROLLO ECONÓMICO	14

Asimismo le otorga una connotación geográfica y presta particular atención al DESARROLLO de ASIA.

Tabla 32. Co-ocurrencias DESARROLLO en el corpus FMI continuación (con frecuencia ≥ 5)

Segmento ¹⁴²	Ocurrencias
DESARROLLO DE ASIA	92
PARA EL DESARROLLO DE ÁFRICA	10
ASIA Y EL CARIBE EN DESARROLLO	8

Para el FMI el desarrollo puede estar asociado a la COOPERACIÓN ...

Tabla 33. Co-ocurrencias DESARROLLO en el corpus FMI continuación (con frecuencia ≥ 5)

Segmento ¹⁴³	ocurrencias
-------------------------	-------------

¹⁴² Con frecuencia ≥ 5 .

¹⁴³ Con frecuencia ≥ 5 .

LA COOPERACIÓN Y EL DESARROLLO	74
DE COOPERACIÓN Y DESARROLLO	18
CENTRO DE DESARROLLO	6

O puede tratarse de un desarrollo específico (sector financiero, regional, institucional, etc.)... o relacionarse con los OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO.

Tabla 34. Co-ocurrencias DESARROLLO en el corpus FMI continuación (con frecuencia ≥ 5)

Segmento ¹⁴⁴	ocurrencias
DESARROLLO (DEL SECTOR) FINANCIERO	23
DESARROLLO DEL SECTOR	19
Y EN DESARROLLO POR REGIONES	17
DESARROLLO DE LAS INSTITUCIONES	13
DESARROLLO INSTITUCIONAL	11
OBJETIVOS DE DESARROLLO DEL MILENIO	9
DESARROLLO DEL MERCADO	7
DESARROLLO DE LA INFRAESTRUCTURA	5

¹⁴⁴ Con frecuencia ≥ 5 .

CAPÍTULO 6 – EJES TEMÁTICOS DE LOS INFORMES AÑO POR AÑO

EL CONTENIDO DE LOS INFORMES

Ya se ha establecido el lenguaje del Fondo Monetario Internacional en sus informes así como las principales temáticas y hemos observado una cierta tendencia que nos permite suponer el uso de algunos temas como sinónimos o alternativas para hablar de lo mismo.

En este apartado en cambio, se procurará analizar cuáles son los principales temas enunciados en la Introducción y en el Resumen Ejecutivo de cada año y las principales formas estadísticamente significativas¹⁴⁵ según los resultados del procesamiento.

El objetivo es comprender si existen diferencias y/o inconsistencias entre los informes considerados integralmente y los resúmenes ejecutivos e introducciones que, en tanto textos de síntesis tienen un alcance público mayor. En efecto, dado que existe una amplia gama de públicos que "consumen" los documentos técnicos del FMI (periodistas económicos, economistas, público en general), resulta relevante introducir este análisis de consistencia porque muchas veces son los escritos sintéticos los que tienen un efecto mayor en la modelación de la opinión pública internacional.

Recordemos que los ocho informes son:

Septiembre 2005 "El desarrollo de las instituciones", 334 páginas¹⁴⁶. La introducción está firmada por Raghuram Rajan¹⁴⁷, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios. Este año no se publica un Resumen Ejecutivo. El doctor

¹⁴⁵ Ver capítulo metodológico

¹⁴⁶ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2005/02/esl/weo0905s.pdf>

¹⁴⁷ Raghuram Govinda Rajan, nacido el 3 de febrero de 1963 en India. Es desde setiembre de 2013 el 23er Gobernador del Reserve Bank de India. Fue economista jefe del Fondo Monetario Internacional entre 2003 y 2007. Es profesor de la Universidad de Chicago. Fuente http://en.wikipedia.org/wiki/Raghuram_Rajan

Raghuram Rajan, profesor de la Escuela de Negocios de Chicago, llegó al FMI junto con Agustín Carsens quien se describe como un "genuine Chicago boy"¹⁴⁸

Septiembre 2006 "Sistemas financieros y ciclos económicos", 318 páginas¹⁴⁹. También firmada por el doctor Raghuram Rajan.

Octubre 2007 "Globalización y desigualdad", 350 páginas¹⁵⁰. En este año cambia el Director del Departamento estudios, toma el lugar de Rajan el Dr. Simon Johnson¹⁵¹, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI.

Octubre 2008 "Tensiones financieras, desaceleraciones y recuperaciones", 360 páginas¹⁵². El Consejero Económico es Olivier Blanchard¹⁵³, profesor del Massachusetts Institute of Technology.

Octubre 2009 "Sustentar la recuperación", 247 páginas¹⁵⁴. Además de Olivier Blanchard, Consejero Económico, se agrega en las firmas el español José Viñals¹⁵⁵, Consejero Financiero.

Octubre 2010 "Recuperación, riesgo y reequilibrio", 295 páginas¹⁵⁶. Firmado por Olivier Blanchard el Consejero Económico.

¹⁴⁸ <http://www.brettonwoodsproject.org/2003/07/art-16635/> Carstens ...was quoted by the Financial Times as happily describing himself as "a genuine Chicago boy in every sense of the word".

¹⁴⁹ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2006/02/esl/weo0906s.pdf>

¹⁵⁰ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2007/02/pdf/c1s.pdf>

¹⁵¹ Simon H. Johnson, nacido el 16 de enero de 1963 es un economista anglo americano. Es profesor de Emprendedorismo en el MIT Sloan School of Management y socio senior del Peterson Institute for International Economics. Estuvo en este cargo entre marzo de 2007 y agosto de 2008. [http://en.wikipedia.org/wiki/Simon_Johnson_\(economist\)](http://en.wikipedia.org/wiki/Simon_Johnson_(economist))

¹⁵² <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2008/02/pdf/texts.pdf>

¹⁵³ "Ciudadano francés, Olivier Blanchard ha pasado su vida profesional en Cambridge, Estados Unidos. Tras doctorarse en economía en el Massachusetts Institute of Technology en 1977, enseñó en la Universidad de Harvard y regresó al MIT en 1982, donde ha trabajado desde entonces. Es miembro y concejero de la Sociedad Econométrica, ex Vicepresidente de la Asociación Estadounidense de Economía, y miembro de la Academia Estadounidense de las Ciencias. <http://economics.mit.edu/faculty/blanchar/short>

¹⁵⁴ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2009/02/pdf/texts.pdf>

¹⁵⁵ José Viñals, de 54 años de edad, es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Valencia y doctor en Economía por la Universidad de Harvard. En el año 2001 obtuvo el Premio Rey Jaime I de Economía. Inició su actividad profesional en Estados Unidos, donde fue profesor de Economía en la Universidad de Stanford y consultor del FMI y el Banco Mundial. Ingresó en el Servicio de Estudios del Banco de España en 1984 y entre 1990 y 1993 fue jefe de la Unidad Económica del Comité de Gobernadores de Bancos Centrales de la Unión Europea. http://economia.elpais.com/economia/2009/03/25/actualidad/1237969979_850215.html

Septiembre 2011 "Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos", 251 páginas¹⁵⁷. Firmado por Olivier Blanchard

Octubre 2012 "Hacer frente a los altos niveles de deuda y al lento crecimiento", 268 páginas¹⁵⁸. Firmado por Olivier Blanchard

6.1 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2005

En el año 2005 el Informe de la Economía Mundial no lleva un Resumen, así que sólo reproducimos los principales párrafos de la Introducción¹⁵⁹, que centra su atención en las crisis de Japón y la de los países emergentes restando importancia a la política monetaria laxa de Estados Unidos como promotora de los desequilibrios de los precios de los activos que luego desembocarían en la crisis del 2008.

En su informe el FMI considera que "... la situación actual tiene sus orígenes primordialmente en una serie de crisis anteriores, en particular, las ocurridas en las economías emergentes de Asia y América Latina, la crisis bancaria de Japón en los años noventa y la expansión y recesión del sector de la tecnología de la información en varios países industriales a principios del milenio."

Considera al exceso de inversión como "la raíz principal de todas estas crisis y la reacción consiguiente fue una fuerte caída de la inversión y solo una recuperación muy cautelosa desde entonces".

Preocupa a los técnicos el aumento del consumo impulsado por el crédito "en algunos países industriales, sobre todo Estados Unidos".

El texto también sobreestima la capacidad del modelo de adopción de políticas tales como las "metas de inflación" para los países menos avanzados, indicando que gracias a éstas la mayoría de los países "han reducido la inflación"

¹⁵⁶ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2010/02/pdf/texts.pdf>

¹⁵⁷ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2011/02/pdf/texts.pdf>

¹⁵⁸ <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2012/02/pdf/texts.pdf>

¹⁵⁹ El texto completo se adjunta en anexo.

Se considera la situación actual como una suerte de "nuevo orden mundial" en el que "los países ricos consumen más y los mercados emergentes les proporcionan los bienes y el financiamiento", que puede actuar como "mecanismo temporal y eficaz para responder a las crisis". Y a juicio de los técnicos esta situación debería cambiar.

Este cambio, según el Fondo, debe realizarse como una transición que se mueve sobre dos ejes, el primero relacionado con "el consumo [que] debe dar paso sin sobresaltos a una mayor inversión, a medida que se absorbe el exceso de capacidad y se abandona la política acomodaticia en los países industriales" y el segundo refiere al "núcleo de demanda interna [que] tiene que desplazarse de los países que registran déficit a los que acumulan superávit a fin de reducir los actuales desequilibrios en cuenta corriente."

"Para que el crecimiento mundial sea sostenido, la demanda interna de los países con déficit en cuenta corriente (sobre todo, aunque no exclusivamente, Estados Unidos), estimulada por políticas acomodaticias y condiciones de financiamiento favorables, tendrá que enfriarse a un ritmo mesurado". Apelando a la receta clásica del Fondo Monetario Internacional continúan afirmando que "la demanda interna deberá fortalecerse en los países con superávit, pero no mediante políticas expansivas insostenibles, sino por medio de reformas estructurales."

En un arranque de sinceridad afirman que "sabemos muy poco" de la "economía moderna del desarrollo" y aunque "nadie tiene la 'fórmula mágica' del crecimiento, hay algunos aspectos que sí parecen importantes, como una gestión macroeconómica sensata, con disciplina fiscal, inflación moderada y un tipo de cambio relativamente competitivo; leyes y políticas estructurales que creen un entorno propicio para la actividad privada con bajos costos de transacción; y la apertura de la economía al comercio internacional."

Además de satisfacer los aspectos arriba señalados debe tenerse en cuenta aquellos países que poseen la "ventaja [al] tener una población con un nivel de educación alto que vea oportunidades en el crecimiento y la competencia." En estos países, según los técnicos "es más probable que las transiciones institucionales se lleven a cabo".

Aquellos países que estén más cerca de aquellos "que tienen instituciones sólidas, y que están más abiertos al comercio" se encontrarán en una posición de ventaja.

Es importante señalar que este informe, al concentrarse en la inflación monetaria, "ha desviado a los Bancos centrales de la atención que le debieron prestar a

los precios de los activos”¹⁶⁰ (como es el caso de las burbujas inmobiliarias), determinando una tardía reacción durante la crisis del 2008.

Los conceptos específicos¹⁶¹ del Informe 2005. En qué se diferencia este año de los demás?

Además de comentar los pasajes más importantes de cada una de las Introducciones y Resúmenes de cada año, brindamos aquí un acercamiento dado por el análisis del contenido de las primeras 20 palabras, de significado pleno y cuya distribución estadística resulta significativa. Se analizarán las especificidades positivas (es decir la sobrerrepresentación de conceptos) como las especificidades negativas (o sea aquellas palabras que, si bien se encuentran en los otros informes, su baja frecuencia es significativa en términos estadísticos). Esta última característica diferencia de manera conceptualmente relevante a un mero análisis lexicométrico de un corpus.

Las principales formas sobrerrepresentadas en términos distribucionales en el Informe 2005 son las siguientes.

La INFLACIÓN¹⁶², la INVERSIÓN y el AHORRO son las principales METAS de interés del FMI. RENDIMIENTO y DESEQUILIBRIOS deben ser objeto de atención. Todo con un ritmo que permita una TRANSICIÓN(ES).

Las INSTITUCIONES (lo INSTITUCIONAL e INSTITUCIONALES) también son de sumo interés para el Fondo Monetario en este año 2005.

Con el foco en los países emergentes¹⁶³ se destacan los temas relacionados con la CORRUPCIÓN, la AYUDA y la LIBERTAD.

¹⁶⁰ Frankel, Jeffrey (2012-05-16), economista de Harvard. El Fin de las Metas de Inflación. El artículo comienza con la frase “Es con un gran pesar que anunciamos la muerte de las metas de inflación.” <http://crisisdelxxi.blogspot.com.ar/2012/05/el-fin-de-las-metas-de-inflacion.html> .

¹⁶¹ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

¹⁶² Recordamos que las palabras en MAYÚSCULAS son las que efectivamente se encuentran en el corpus.

¹⁶³ Recordemos aquí que en el capítulo anterior se ha mostrado la tabla que evidencia una sobreutilización del término EMERGENTES en el año 2005.

Tabla 35. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2005

	forma	Ocurrencias totales	Ocurrencias 2005
1.	INFLACIÓN	1959	447
2.	INVERSIÓN	1623	400
3.	AHORRO	532	257
4.	METAS	367	233
5.	INSTITUCIONES	527	213
6.	RÉGIMEN	283	168
7.	INDUSTRIALES	227	129
8.	INSTITUCIONAL	159	98
9.	TRANSICIONES	79	78
10.	INSTITUCIONALES	105	71
11.	CORRUPCIÓN	60	56
12.	AYUDA	209	87
13.	TRANSICIÓN	147	69
14.	ADOPCIÓN	143	67
15.	LIBERTAD	36	31
16.	RENDIMIENTO	142	63
17.	PAÍS	777	193
18.	PRODUCTORES	138	61
19.	ECONÓMICAS	332	104
20.	DESEQUILIBRIOS	374	110

El Fondo no menciona, o menciona mucho menos, las temáticas relativas a los PRECIOS y a las ECONOMÍAS AVANZADAS. Las problemáticas relacionadas con las MATERIAS PRIMAS, las VIVIENDAS, los ALIMENTOS, los METALES.

Tampoco son objeto de interés los temas FINANCIEROS, ni el CRÉDITO ni las HIPOTECAS o deudas de los HOGARES. También es importante señalar que ningún foco de atención es puesto en los BANCOS.

Los problemas de distribución del ingreso no resultan entre las prioridades de este año dado que se hace un uso escaso del término DESIGUALDAD.

Tabla 36. Primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2005

Forma	Ocurrencias totales	Ocurrencias 2005
1. PRECIOS	4367	306
2. ECONOMÍAS	3011	169
3. ECONOMÍAS AVANZADAS	1578	55
4. CRISIS	1649	41
5. MATERIAS PRIMAS	1037	5
6. ALIMENTOS	602	7
7. PRODUCTO	1561	94
8. RECUPERACIÓN	640	20
9. VIVIENDA	953	45
10. DESIGUALDAD	258	1
11. CRÉDITO	1046	61
12. FINANCIEROS	876	47

13. CONSOLIDACIÓN	727	36
14. CAPITALES	246	3
15. BANCOS	621	31
16. RECESIÓN	249	4
17. FINANCIERAS	545	26
18. HIPOTECAS	199	2
19. METALES	326	10
20. HOGARES	836	53

6.2 EL INFORME DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2006

En ese año el Informe incluye una Introducción y un Resumen Ejecutivo¹⁶⁴.

Este informe posee características similares en el tono al del año anterior. Buenos pronósticos y mejoras en las tendencias.

En su introducción, nos comentan que “la economía mundial conserva la solidez y está gozando por tercer año consecutivo de un crecimiento superior a la tendencia. El crecimiento sigue equilibrándose: está disminuyendo en Estados Unidos y repuntando en la zona del euro, mientras que en Japón se está moderando hacia la tendencia”. No parecería resultar preocupante la disminución del crecimiento en los Estados Unidos. Siguiendo con su tono triunfalista se destaca que el “panorama alentador es el crecimiento extraordinario de los países de mercados emergentes y en desarrollo” destacándose sobre todo el “aumento igualmente impresionante de la productividad” en dichos países.

La atención que se dedicaba en el número anterior a la región asiática parecería disminuir y señalan que la “productividad de la mano de obra asiática creció movida no

¹⁶⁴ La versión completa en anexo.

solo por una rápida acumulación de capital físico y humano, sino también por un avance significativo de la productividad total de los factores, que suele ser fruto del avance tecnológico y de un uso más eficiente de los factores de producción”.

Es este aspecto, el del aumento de la productividad inesperada, según el FMI “tiene una serie de beneficios” ... “si las demás variables económicas no se alteran, reduce el costo unitario de la mano de obra y eleva la tasa de crecimiento potencial de una economía; por ende, ayuda a controlar la inflación”.

Dedican algunos párrafos a la Burbuja Inmobiliaria, llamándola el “auge de la vivienda” considerando que es producto de “las expectativas salariales alentadoras, sumadas a la política monetaria acomodaticia y a los bajos niveles de las tasas de interés” obviando las características de ‘préstamos basura’. En opinión del FMI el boom inmobiliario “estimuló aún más el consumo porque el sistema financiero permite tomar crédito garantizado con activos”.

Señalan el buen momento como una oportunidad para “corregir los desequilibrios durante las épocas de estabilidad; para poder expandirlos más adelante cuando sea necesario” auspician “una política anticíclica prudente aplicada a escala mundial”.

Sin avizorar la crisis que se encontraba ya en las puertas del 2007 (el Informe fue publicado a fines de octubre de 2006) insisten con agitar el fantasma del “proteccionismo incipiente —el que se vislumbra en el ámbito del comercio internacional y el que obstaculiza con creciente frecuencia las adquisiciones transfronterizas y la inversión extranjera directa— [que] puede descarrilar el avance de la productividad mundial, que tan vital ha sido en los últimos años”.

En el Resumen General, comienza afirmando que si bien “los desequilibrios mundiales siguen siendo considerables” el FMI pronostica un crecimiento mundial “revisado al alza: 5,1% en 2006 y 4,9% en 2007, en uno y otro caso un cuarto de punto porcentual más” respecto de su edición del mes de abril.

La atención sigue puesta en el riesgo generado por “la agudización de las presiones inflacionarias, lo que podría significar una política monetaria más restrictiva de lo esperado; nuevas alzas de los precios del petróleo en medio de la escasez de capacidad excedentaria y de la incertidumbre geopolítica; y un enfriamiento más rápido de lo previsto del mercado estadounidense de la vivienda, que podría agravar la desaceleración de la economía nacional”. Nótese que la problemática de la vivienda, si bien es mencionada, se encuentra por detrás del petróleo y la inflación.

El FMI se declara preocupado por "la posibilidad de una corrección desordenada de los desequilibrios mundiales"... aunque imagina, como es lógico suponer, que estos desequilibrios probablemente "se corrijan suavemente a través de los mecanismos del mercado". Existe el riesgo, pero no es considerado preocupante, de que "se produzca un ajuste desordenado, que podría resultar sumamente costoso para la economía mundial".

Al mencionar desafíos denota un moderado optimismo, para el caso de las "grandes economías avanzadas" donde "la consolidación fiscal necesaria para hacer frente al envejecimiento de la población sigue constituyendo un reto enorme", sin olvidar mencionar "la reforma estructural encaminada a mejorar el clima empresarial. También afirma que "la competitividad mundial sigue siendo muy importante para afianzar las perspectivas de crecimiento".

Al hablar de las "economías de mercados emergentes y en desarrollo" los técnicos del FMI repiten su receta tradicional indicando que las autoridades de estos países "deben adaptarse a la existencia de condiciones mundiales más difíciles reduciendo las vulnerabilidades y realizando reformas que sustenten el ímpetu de crecimiento actual". Estos "países expuestos al riesgo", según el Informe, "son los que aún tienen un sector público con un balance débil, profundos déficits en cuenta corriente y expectativas de inflación no muy bien afianzadas".

Menciona por primera vez su preocupación acerca de "varias economías emergentes de Europa" que poseen una "creciente dependencia de los flujos de deuda privada para financiar graves déficits en cuenta corriente".

Insiste en que los "países de mercados emergentes y en desarrollo también deben esforzarse más por impulsar reformas de mercado, sobre todo las encaminadas a suprimir obstáculos a la competencia y crear un clima propicio para un crecimiento vigoroso liderado por el sector privado".

Continuando con su dogma espera que se continúe con la "liberalización del comercio exterior, la ampliación del acceso a la enseñanza y la promoción del desarrollo financiero y del espíritu de empresa" que "facilitarían el actual desplazamiento de recursos del sector agrícola al de la industria y al de los servicios".

Remarca su idea de que no deben protegerse las economías sino fomentar la competencia y, para el caso del sector de los servicios, "cabría eliminar barreras de ingreso al mercado" promoviendo la 'inversión extranjera' y la racionalización de las reglamentaciones. Se deberán generar, según los técnicos del FMI, "los esfuerzos por estimular el aumento de la productividad en la industria y sobre todo en el sector de los servicios, que se encuentra relativamente más protegido".

Preocupados por el alza de los precios, consideran que "se debe principalmente al vigor de la demanda, sobre todo de China, y a los estrangulamientos de la oferta". "El elevado nivel y la volatilidad de los precios de los mercados mundiales de la energía continúan causando gran preocupación y exigirán esfuerzos sostenidos de todas las partes interesadas".

En síntesis, este nuevo informe del Fondo Monetario Internacional reconoce la posibilidad de desequilibrios crecientes y de la falta de flexibilidad de la política monetaria. Implícitamente, está señalando cómo esta política no está siendo definida adecuadamente en función de la productividad y los patrones de crecimiento de los países desarrollados.

También reconoce la alta volatilidad de los precios de los bienes básicos y la energía.

Indica adecuadamente cómo la productividad influye en la economía, y cómo mejora las chances de lograr un escenario de crecimiento económico con menor inflación.

Los conceptos específicos¹⁶⁵ del Informe 2006.

Las palabras sobrerrepresentadas nos permiten afirmar que este informe estaría mucho más orientado a la producción. SECTORES de actividad, la PRODUCTIVIDAD y una mirada a los países ASIATICOS. Los PRODUCTOS BÁSICOS, los METALES, la MANO DE OBRA y la producción INDUSTRIAL y AGRÍCOLA. En el décimo tercer lugar aparece el sistema FINANCIERO.

Tabla 37. Primeras formas estadísticamente significativas del año 2006

	FORMA GRÁFICA	Ocurrencias totales	Sub- ocurrencias
1.	SECTOR	1283	343
2.	PRODUCTIVIDAD	553	262

¹⁶⁵ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

3.	ASIA	1003	247
4.	PRODUCTOS BÁSICOS	694	199
5.	SISTEMAS	280	136
6.	METALES	326	133
7.	MANO DE OBRA	305	122
8.	INDUSTRIAL	193	91
9.	AGRÍCOLA	120	65
10.	IMPERSONALES	49	49
11.	PTF ¹⁶⁶	48	48
12.	ASEAN-4	55	45
13.	FINANCIERO	630	173
14.	SECTORIAL	101	56
15.	EMPRESAS	613	162
16.	DESPEGUE	38	30
17.	SECTORES	380	111
18.	PAÍSES	4438	716
19.	DÉCADA	22	21
20.	DESPLAZAMIENTO	65	37

Analizando las carencias, es decir aquellas palabras que son mencionadas en el total del corpus, pero son poco utilizadas este año señalamos que, aunque ya en ciernes, la CRISIS no hace parte de los vocablos de mayor interés y mención. Por supuesto, al no mencionar la crisis no se habla tampoco de RECUPERACIÓN ni de RECESIÓN. Tampoco se considera importante hablar sobre ESTÍMULOS.

¹⁶⁶ Productividad Total de los Factores

Las MATERIAS PRIMAS son sustituidas por otras formas más específicas, como vimos entre las especificidades positivas pues se habla de producción. No se habla más de ALIMENTOS.

La temática de la INFLACIÓN ya no ocupa entonces el lugar preponderante del informe anterior. También hay pocas referencias a las MEDIDAS de ESTÍMULO, SHOCKS y RECESIÓN. El leit motiv parecería no ser más, al menos este año, el de la REDUCCIÓN(ES).

Tabla 38. Primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2006

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub- ocurrencias
1.	CRISIS	1649	38
2.	MATERIAS PRIMAS	1037	19
3.	FISCAL	1863	86
4.	ECONOMÍAS	3011	184
5.	RECUPERACIÓN	640	11
6.	EMISIONES	398	1
7.	POLÍTICAS	1233	57
8.	CONSOLIDACIÓN	727	23
9.	PRODUCTO	1561	88
10.	MEDIDAS	937	39
11.	INFLACIÓN	1959	125
12.	SHOCKS	434	10
13.	ESTÍMULO	286	3
14.	POLÍTICA	1370	85
15.	RECESIÓN	249	2
16.	METAS	367	9

17. EPISODIOS	288	6
18. ALIMENTOS	602	28
19. REDUCCIÓN	612	29
20. REDUCCIONES	206	2

6.3 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2007

La lectura de este Informe resulta crucial en nuestro trabajo, pues recordemos que es en setiembre de este año en el que toma estado público la crisis de los préstamos hipotecarios en Estados Unidos.

Se recuerda que es el 14 de setiembre de 2007 cuando el banco inglés Northern Rock, especializado en préstamos hipotecarios, comienza su crisis. Es el día 17 en que el ex-presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, anuncia que EE.UU. tuvo una burbuja en el mercado inmobiliario y advierte sobre el riesgo de que el valor de las propiedades caiga en más de dos dígitos. Esta declaración de Greenspan impacta por el hecho de que una variación de semejante magnitud relativa debió haber sido prevista por las autoridades responsables. El día siguiente la Reserva Federal recorta las tasas de interés en otro medio punto porcentual, para tratar de proteger a la economía del impacto de la crisis. El día 30 finalmente quiebra Netbank y el banco UBS anuncia pérdidas de 690.000 millones de dólares en el tercer trimestre de 2007 por la adquisición de valores garantizados por préstamos subprime.

Los acontecimientos obligan este año a cambiar el lenguaje exitista: "la economía mundial ha iniciado un período incierto y posiblemente difícil". Consideran los hechos de agosto y setiembre como una "turbulencia financiera" que podría "alterar la excelente trayectoria del crecimiento mundial en los últimos cinco años". Señalan que "los problemas de los mercados de crédito han sido graves, y si bien ya ha concluido la primera fase, aún estamos a la espera para ver exactamente cuáles serán las consecuencias".

En una de sus tantas contradicciones realizan una previsión de desaceleración del crecimiento mundial, pero éste "mantendrá un ritmo vigoroso", aunque "los

problemas del sector de la vivienda son más intensos de lo previsto anteriormente, y es probable que sigan sintiéndose los efectos de la contracción del crédito”.

Con marcado optimismo y una cierta mirada cortoplacista hablan de las “hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos”, considerando que hay una “noticia alentadora” dado que “los países de mercados emergentes y en desarrollo superaron la reciente turbulencia financiera y están sentando las bases para un vigoroso crecimiento mundial en 2008”.

Continúan en su contradicción indicando que los riesgos mundiales a los que se presta mayor atención son los “relacionados con los mercados de la vivienda y los sectores financieros”, sin embargo, el texto indica que hay “otros más sorprendentes” como es el caso de los “precios del petróleo” que se “mantienen altos y que el fuerte aumento de los precios de los alimentos contribuye a avivar la preocupación en torno a la inflación en los países de mercados emergentes y en desarrollo”. Es decir, temen más a la inflación que a la Burbuja que está explotando.

Entre los problemas se señala que “los precios del petróleo se mantienen altos” y que “el importante desafío al que se enfrentan muchos países de mercados emergentes y en desarrollo: [es] la gestión de las voluminosas entradas de capital”.

Estas incongruencias que se señalan más arriba son contradictorias desde el punto de vista económico y lógico deductivo.

En cuanto a la desigualdad los técnicos señalan que “el reciente auge de distintas formas de globalización” han afectado a “casi todos los países” donde “la desigualdad ha aumentado en los últimos años”. “La expansión del comercio no es la culpable. En cambio, parece que el avance de la tecnología en todo el mundo, tanto en general como a través de la inversión extranjera directa, ha beneficiado desproporcionalmente a las personas más capacitadas”.

En esta ‘nueva mirada’ del Fondo, alejándose de su formato más ortodoxo señala que “el objetivo de política económica debería ser proporcionar educación y otros servicios sociales (como un sistema de atención de la salud asequible o un sistema de pensiones a un costo razonable)” pero esto con el objetivo de “asegurar que el mayor número posible de personas puede encontrar y mantener un empleo de productividad alta”.

Con una cierta voluntad exorcizadora concluyen la introducción afirmando que “el reto fundamental para los próximos años es asegurar que los países de mercados emergentes y los países en desarrollo continúen creciendo rápidamente y no se vean afectados por grandes perturbaciones”.

El Resumen General comienza describiendo un panorama sobre la inflación que, según los técnicos "permaneció contenida en las economías avanzadas, pero ha aumentado en muchos países de mercados emergentes y en desarrollo, debido al alza de los precios de los alimentos y la energía". Asocia esto a un "sólido crecimiento y el mayor peso del incremento de los precios de los alimentos en los índices de precios al consumidor".

Siempre atentos a la inflación, sobre todo derivada de los precios del petróleo señalan que "los riesgos negativos para las perspectivas derivados de la inflación se han reducido ligeramente debido a los acontecimientos recientes", pero el precio del petróleo ha aumentado llegando a "nuevos máximos y no puede descartarse un nuevo aumento brusco como reflejo de la limitada capacidad de producción excedentaria".

Respecto del tema de política energética, esta "debe centrarse menos en proteger las fuentes nacionales de energía y más en garantizar el funcionamiento eficaz de los mercados de petróleo y otros productos energéticos, alentando la diversificación de las fuentes de energía (por ejemplo, mediante la reducción de las barreras al comercio de biocombustibles) y concentrando más la atención en los incentivos basados en los precios para contener el crecimiento del consumo de energía."

En su óptica de reformas "orientadas a contener las presiones crecientes derivadas del gasto público en atención de la salud y seguridad social"... "los gobiernos deberían adoptar planes de consolidación a mediano plazo de mayor alcance". Sin embargo, en línea con la ortodoxia económica, señalan que "en la mayor parte de los países existe el margen de acción necesario para dejar a los estabilizadores automáticos que operen si se produce una desaceleración de la actividad económica."

Se registra una alta disparidad entre este texto y el del año inmediatamente anterior. Recordemos que en el 2006 no se alertaba con la firmeza necesaria respecto de la posibilidad de aparición de eventos a los que el propio FMI califica de "verano de turbulencias", o "período incierto y ciertamente difícil".

Los equipos técnicos del Fondo minimizan la importancia de la inflación en los precios de los activos y en su lugar se concentran sólo en la baja tasa de variación ascendente de los precios ligados con los productos manufacturados y con los aumentos de las materias primas. Insisten con la necesidad de multiplicar políticas de apertura comercial y con la volatilidad de los precios de los bienes básicos y, casi por primera vez en tres años, incluyen la necesidad de sanear o 'vigilar' la performance de los actores del sistema financiero global¹⁶⁷.

¹⁶⁷ Actividad que se encuentra a la base del Estatuto mismo del FMI, evidentemente olvidado.

Los conceptos específicos¹⁶⁸ del Informe 2007.

También en el análisis de las formas estadísticamente significativas encontramos un cambio importante respecto del lenguaje utilizado en el año anterior.

Desaparecen en este año los términos clásicamente económicos. Hablando de GLOBALIZACIÓN, en algunos casos asociada al COMERCIO o COMERCIAL. Se menciona con frecuencia inusitada la DESIGUALDAD y el Índice de GINI que nos sorprende al ser repetido 66 veces, siendo que en el total del corpus lo encontramos 68 veces. En sintonía con este eje otra de las palabras más significativas es QUINTIL.

En cuanto al estado de situación vamos entrando a la crisis con la forma VOLATILIDAD y TURBULENCIA, pero cuya trascendencia es disminuida al enfatizar que este problema es pasajero, se trata de EPISODIO(S). Esta palabra parecería ser utilizada casi como muletilla, más que un concepto específico.

Tabla 39. Primeras formas estadísticamente significativas del año 2007

Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub- ocurrencias
1. PAÍSES	4438	945
2. MERCADOS	2175	499
3. VOLATILIDAD	593	244
4. INGRESO	841	244
5. DESIGUALDAD	258	240
6. ENTRADAS	293	177
7. GLOBALIZACIÓN	221	170
8. EPISODIOS	288	137

¹⁶⁸ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

9. EPISODIO	154	118
10. CONTROLES	130	82
11. GINI	68	66
12. BIOCOMBUSTIBLES	97	63
13. IED¹⁶⁹	132	71
14. TURBULENCIA	156	78
15. ESTERILIZACIÓN	52	40
16. DIVISAS	103	57
17. EXPANSIONES	72	46
18. COVARIANZA	32	29
19. CAPITAL	1221	293
20. QUINTIL	23	23

En cuanto a las ausencias, a confirmación de la contradicción ya evidenciada en el análisis de la Introducción y el Resumen, no se menciona la palabra **CRISIS** este año. Tampoco hacen parte de la agenda los problemas relacionados con los **PRECIOS** de las **MATERIAS PRIMAS** y los **METALES**.

Por ahora no se habla de **DEUDA** de los **HOGARES** y de los problemas **FISCALES** que han ocupado un lugar privilegiado en otros años.

Tan desconcertado es el discurso que no hay referencias a **RECUPERACIÓN(ES)** ni **CONSOLIDACIÓN(ES)**.

Aún los **BANCOS** y los problemas de tipo **FINANCIERO** no están en el *Top of Mind* del Fondo Monetario.

¹⁶⁹ Inversión Extranjera Directa

Tabla 40. Primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2007

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub- ocurrencias
1.	ECONOMÍAS	3011	221
2.	CRISIS	1649	49
3.	MATERIAS PRIMAS	1037	10
4.	RECUPERACIÓN	640	6
5.	CONSOLIDACIÓN	727	24
6.	PRECIOS	4367	402
7.	DEUDA	1310	75
8.	FISCAL	1863	137
9.	HOGARES	836	48
10.	ESTÍMULO	286	5
11.	EMPRESAS	613	31
12.	ACTIVIDAD	714	41
13.	SHOCK	274	5
14.	ZONA	891	61
15.	PÚBLICA	379	16
16.	METALES	326	12
17.	ACCIONES	287	10
18.	EURO	1036	84
19.	BANCOS	621	41
20.	FINANCIERO	630	43

6.4 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2008

A partir de la explosión de la Burbuja Inmobiliaria de setiembre del año anterior, el Fondo Monetario Internacional reconoce que se encuentra ante la necesidad de hablar de la situación y evolución de la economía mundial con "un análisis que pocas veces ha sido tan difícil. La economía mundial se está desacelerando rápidamente —golpeada por un shock financiero excepcional y por los altos niveles de precios de la energía y las materias primas— y muchas economías avanzadas están cerca de una recesión o encaminándose hacia ella." Se recuerda que, de estas afirmaciones, no se encuentran rastros en la edición del año anterior.

En su introducción, además de hablar sobre el impacto del problema en Estados Unidos, el FMI incorpora a una Europa sorprendida por los acontecimientos. "La crisis de las hipotecas de alto riesgo que estalló en 2007", continúan los técnicos del FMI, "se ha transformado ahora en una crisis crediticia que ha sacudido fuertemente a las instituciones financieras en Estados Unidos y Europa. La mayor preocupación por la solvencia de algunas de las principales instituciones financieras europeas y con base en Estados Unidos ha empujado al sistema financiero mundial al borde de un colapso sistémico."

A pesar de darle importancia a la crisis, se afirma que "los efectos en la economía real han sido limitados hasta el momento, lo que en parte puede atribuirse a que las devoluciones de impuestos en Estados Unidos respaldaron el consumo y que los sólidos balances de las corporaciones no financieras y la rentabilidad han permitido a las empresas utilizar sus propios fondos sin tener que obtener préstamos."

Preocupa al Fondo el impacto de los altos precios de petróleo y materias primas que "han alcanzado niveles históricos máximos en los últimos meses. En las economías avanzadas, la conjunción de la flexibilidad de los salarios reales, las expectativas inflacionarias mejor ancladas y la perspectiva de una fuerte desaceleración de la actividad han ayudado a limitar el incremento de la inflación básica."

Considera preocupante la caída de los salarios reales "en las economías emergentes y en desarrollo" donde "el impacto ha sido mucho más perjudicial." En el caso de los países exportadores de petróleo, estos "han tenido dificultades para reducir el recalentamiento de sus economías."

Según el FMI, "cuando se producen tensiones financieras" pueden registrarse "contracciones más pronunciadas de la actividad económica" en "las economías con sistemas financieros más impersonales o basados en el mercado". Dicha vulnerabilidad

puede producirse "porque el apalancamiento parece ser más procíclico en estas economías y los riesgos de una contracción del crédito son mayores."

Firmemente convencidos que sólo es una tormenta pasajera afirman que se están tomando las medidas necesarias para contrarrestar los efectos. "La economía estadounidense está respaldada por dos factores: la respuesta rápida y contundente por parte de la Reserva Federal de reducir las tasas de interés de referencia y la solidez del sector empresarial no financiero de este país. El bajo nivel de deuda y el alto nivel de beneficios han ayudado a las empresas estadounidenses a capear la tormenta financiera. No obstante, cuanto más se prolongue la crisis financiera, menos probable será que las empresas no financieras puedan respaldar un crecimiento vigoroso."

Este es un año donde algunas de las premisas a las que recurre el FMI para sus recetas ortodoxas parecerían ser puestas en duda. En este informe, nos dicen los técnicos "se examina desde una nueva perspectiva el conocido debate sobre el uso de la política fiscal como instrumento anticíclico que vuelve a ser relevante porque la desaceleración de la economía mundial y la turbulencia en los mercados financieros han planteado dudas sobre la eficacia de la política monetaria."

Sin embargo, la idea de cambios en la política fiscal es un riesgo: "las conclusiones no son muy alentadoras para los partidarios del activismo fiscal: se observa que los multiplicadores fiscales —el impacto de los estímulos fiscales discrecionales en el producto— son por lo general bastante débiles, y a veces incluso operan en la dirección equivocada, especialmente en las economías con altos niveles de deuda en las que la aplicación de una política fiscal expansiva puede plantear dudas sobre la viabilidad de la deuda a largo plazo."

En el Resumen Ejecutivo del año 2008 se menciona que "la economía mundial ha iniciado una fuerte desaceleración al verse confrontada con el shock financiero más peligroso que haya afectado a los mercados financieros desarrollados desde los años treinta." No obstante esta situación, cuya descripción es sumamente alarmante, no parecería tener largo respiro: "se prevé que el crecimiento mundial sufrirá una desaceleración considerable en 2008 y comenzará a recuperarse moderadamente solo a finales de 2009."

En su texto, los técnicos consideran que la situación puede ser manejada y que se trabaja en la búsqueda de equilibrio: "el desafío de política económica inmediato es estabilizar las condiciones financieras mundiales, fortaleciendo al mismo tiempo las economías durante la desaceleración y manteniendo la inflación bajo control."

La inflación sigue siendo, para el Fondo, uno de los principales problemas que deben ser resueltos: "los aumentos de los precios al consumidor han sido

especialmente fuertes en las economías emergentes y en desarrollo". Sin embargo, en otra parte del Resumen, anuncian que "se proyecta una estabilización de los precios de las materias primas, aunque a un nivel sin precedentes en 20 años."

No olvidan sus recomendaciones y las consideran exitosas: "cabe señalar que, en general, los países que han adoptado regímenes de metas de inflación han logrado mejores resultados. En las economías avanzadas, el encarecimiento del petróleo ha impulsado al alza el nivel general de inflación, pero las presiones de la inflación subyacente parecen controladas."

Más y más ajuste, aún en épocas de turbulencias. El resumen recuerda que "la aplicación de políticas macroeconómicas y regulatorias poco restrictivas puede haber contribuido a la aceleración de la economía mundial a un ritmo superior al recomendado y a la acumulación de desequilibrios en los mercados financieros, de la vivienda y de productos. Al mismo tiempo, las fallas del mercado, junto con las deficiencias de política económica, han impedido que los mecanismos equilibradores operaran eficazmente y han permitido la acumulación de tensiones."

En una curiosa sucesión se alternan frases tranquilizantes y catastrofistas, la crisis es una situación contingente en algunos momentos y en otros se está asistiendo al peor momento desde la Gran Crisis de la década del '30. "A pesar del enfriamiento del ritmo de actividad, aún se prevé que las economías emergentes resistan bien a las turbulencias, gracias al vigoroso crecimiento de la productividad y el fortalecimiento de los marcos de política económica. Obviamente, cuanto más larga sea la crisis financiera, más probable será que se vean afectadas."

En algunos pasajes, la atención al sistema financiero permite ver que no se trata de ignorancia sobre el problema, sino de buscar darle un menor protagonismo del que – en ese momento – ya todos hablan. "El riesgo principal está relacionado con dos cuestiones financieras conexas: las tensiones financieras podrían seguir siendo muy fuertes y la restricción del crédito derivada del desapalancamiento podría ser más intensa y más prolongada de lo previsto en el escenario de referencia."

Se alternan factores en los que impacta la crisis con la esperanza de que no contagie a más países, que no se prolongue más en el tiempo. "Las políticas macroeconómicas en las economías avanzadas deberán respaldar la actividad y, por lo tanto, contribuir a romper el círculo vicioso de repercusiones adversas entre la situación del sector financiero y la economía real, sin perder de vista los riesgos inflacionarios." ... "Cabe prever que la rápida desaceleración de la actividad y el aumento de las brechas del producto contribuyan a contener la inflación." "Con respecto a la política fiscal, los estabilizadores automáticos contribuyen eficazmente a proteger la actividad frente a los shocks y debería dejarse que estos operaran

libremente, siempre que las trayectorias del ajuste sean compatibles con la viabilidad a largo plazo."

Una serie de recomendaciones de carácter genérico podría ser un indicador de desconcierto por parte de los técnicos, cuando por ejemplo afirman que "los países con regímenes cambiarios muy regulados afrontan importantes desafíos. La adopción de tipos de cambio más flexibles ayudaría a contener las presiones inflacionarias ya que daría mayor margen de maniobra para un ajuste monetario ante las salidas de capital." Sin embargo se sabe que esto podría incrementar la inflación y no reducirla, salvo en el caso de la República Popular China.

Siguiendo con su receta, ante las presiones de medidas proteccionistas incluso en el corazón del capitalismo, el Fondo afirma que "una mayor restricción del gasto público ayudaría a reducir las presiones inflacionarias en varios países que aún enfrentan problemas de recalentamiento de la economía. Este aspecto es particularmente importante para los países con déficits en cuenta corriente que aplican un régimen de tipo de cambio fijo."

Desgranar sugerencias y recomendaciones que deberían apuntar a circunscribir una crisis que, como hoy bien sabemos, es de carácter prolongado y apunta al corazón del sistema. Es por esto que continúan afirmando que "una estrategia adecuada consistiría en incorporar un componente macroprudencial en el marco reglamentario a fin de combatir el carácter inherentemente procíclico de la creación de crédito. Otra posibilidad sería ampliar el alcance de los marcos de política monetaria de manera que permitan amortiguar las fluctuaciones de precios de los activos, sobre todo si dichas fluctuaciones son rápidas o producen alteraciones graves de los precios con respecto a los parámetros fundamentales, si bien tal decisión plantea una compleja problemática."

Depositamos en "autoridades prudenciales de los países" la conciencia de operar con "una mayor coordinación internacional y colaboración" con el objetivo de "prevenir, gestionar y resolver las tensiones financieras en los mercados y en las principales instituciones financieras." Estas autoridades deben centrarse en políticas "que propicien un mejor equilibrio entre la oferta y la demanda a largo plazo, y en evitar medidas que podrían exacerbar la rigidez del mercado a corto plazo."

Mercado libre, libre mercado, sigue siendo el leit motiv del FMI cuando insiste en que "el recrudecimiento de las presiones proteccionistas sobre el comercio y los flujos de capital denotan un riesgo preocupante para las perspectivas de recuperación. La solución del actual impasse en las negociaciones de la Ronda de Doha ayudaría a reforzar el sistema abierto de comercio multilateral, que ha sido un puntal importante del vigoroso crecimiento mundial en los últimos años."

Resumiendo podemos afirmar que, ya habiendo estallado la crisis no anunciada, los informes del Fondo se concentran en describir los efectos multiplicadores de la crisis financiera y la importancia de los desequilibrios de los precios de los activos y la mala regulación y políticas de mitigación de riesgos de las entidades participantes como causas y como agentes propagadores de los efectos nocivos de la crisis.

Los conceptos específicos¹⁷⁰ del Informe 2008.

Al analizar el listado de formas gráficas estadísticamente significativas del año 2008, el primer dato que llama la atención es una larga lista de cifras¹⁷¹ que preceden y se intercalan entre estas palabras aquí abajo señaladas.

Ahora sí, después de la debacle de los préstamos hipotecarios sub-prime es la VIVIENDA el principal tema de este año absorbiendo casi la mitad de la frecuencia y las temáticas relacionadas con los productos HIPOTECARIO(S).

Sin querer realizar fáciles comparaciones, en un trabajo anterior de análisis estadístico de datos textuales, realizado sobre los Informes Anuales del Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo (Feldman, 1995) se demostró que el uso de palabras poco frecuentes y con temáticas no habituales era un rasgo característico de una situación de entropía, es decir, la necesidad de explicar un fenómeno con lenguaje no propio con uso abundante de términos técnicos no habituales para el escribiente. Recordemos además que el Informe del año 2008 es el más extenso (168.906 ocurrencias) representando el 16% del total del corpus.

¹⁷⁰ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

¹⁷¹ No se las lista aquí porque, como ya fuera anunciado, se están incorporando en las tablas sólo las palabras con significado pleno y que se encuentran entre las primeras veinte.

Tabla 41. Principales características lexicométricas del corpus Informes. distribución de ocurrencias del corpus para cada año y desvío sobre la media esperada

Año	ocurrencias	%	Diferencia con \bar{X}
2005	133551	13	+
2006	121995	12	-
2007	147937	14	+
2008	168906	16	+
2009	114498	11	-
2010	124365	12	-
2011	120454	11	-
2012	124630	12	-
Total	1056336	100	

Además de la VIVIENDA, el eje del Informe está en los PRODUCTOS BÁSICOS, y muchas cuestiones ambientales como ser las EMISIONES, el CARBONO, los COMBUSTIBLES, el CAMBIO CLIMÁTICO, los DAÑOS generados al ambiente y la EMISIÓN de los GEI (Gases de Efecto Invernadero).

DÓLAR e IMPORTACIONES están entre las temáticas más específicamente económicas y en línea con temas afrontados en otros años.

Tabla 42. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2008

OCHO AÑOS DE DISCURSOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL
 La Crisis Financiera Internacional en los Informes "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub- ocurrencias
1.	VIVIENDA	953	411
2.	PRODUCTOS BÁSICOS	694	372
3.	EMISIONES	398	288
4.	CARBONO	197	171
5.	COMBUSTIBLES	359	156
6.	CAMBIO CLIMÁTICO	168	118
7.	RESIDENCIAL	188	116
8.	MITIGACIÓN	102	70
9.	PERMISOS	66	63
10.	TOPES	77	58
11.	TECNOLOGÍAS	75	52
12.	GEI ¹⁷²	30	30
13.	EMISIÓN	91	57
14.	AUGES	177	83
15.	HIPOTECARIO	76	49
16.	DAÑOS	56	40
17.	PERTURBACIONES	145	69
18.	HIPOTECARIOS	83	47
19.	DÓLAR	261	97
20.	IMPORTACIONES	65	39

¹⁷² Gases de Efecto Invernadero

En coherencia con los anteriores, la palabra CRISIS es la menos utilizada este año. Tampoco se utilizan los términos DEUDA y VOLATILIDAD

Confirmando que este informe es realmente atípico encontramos con escaso uso a MATERIAS PRIMAS, temáticas FISCALES e IMPORTACIONES. Hasta la INFLACIÓN parece haber desaparecido de su atención.

A pesar del escenario pesimista no mencionan más la DESIGUALDAD, el EMPLEO y el DESEMPLEO.

Hasta el mismo FONDO MONETARIO INTERNACIONAL se eclipsa y es mencionado sólo 47 veces!

Las palabras ausentes, las especificidades negativas.

Tabla 43. Primeras formas negativas estadísticamente significativas del año 2008

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	CRISIS	1649	47
2.	CONSOLIDACIÓN	727	17
3.	MATERIAS PRIMAS	1037	9
4.	RECUPERACIÓN	640	18
5.	FISCAL	1863	148
6.	IMPORTACIONES	439	12
7.	INFLACIÓN	1959	178
8.	DEUDA	1310	104
9.	DESIGUALDAD	258	2
10.	MEDIDAS	937	68

11.	ASIA	1003	78
12.	VOLATILIDAD	593	35
13.	DESEMPLEO	336	11
14.	ZONA	891	69
15.	EMPLEO	363	14
16.	PRODUCTIVIDAD	553	34
17.	AHORRO	532	32
18.	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	637	47
19.	MERCADOS	2175	243
20.	DATOS	2179	248

6.5 EL INFORME DEL AÑO 2009

En términos de disonancia entre el texto y el contexto, el Informe del año 2009 es uno de los más sorprendentes. Recordemos que este es el año con mayor Riqueza de Vocabulario, es decir con mayor cantidad de palabras diferentes respecto del resto de los años.

Una novedad debe registrarse este año, la Introducción no es firmada por un único responsable sino por dos: el Consejero Económico Olivier Blanchard y el Consejero Financiero José Viñals. Esto no volverá a repetirse en los años sucesivos.

Tabla 44. Distribución de formas, ocurrencias y riqueza de vocabulario en el corpus FMI por año.

Tabla 45.

AÑO	Número de formas (V)	Ocurrencias (N)	Riqueza de Vocabulario (V/N)
2005	12301	133551	9,21%
2006	11203	121995	9,18%
2007	12454	147937	8,42%
2008	15283	168906	9,05%
2009	10951	114498	9,56%
2010	11332	124365	9,11%
2011	10656	120454	8,85%
2012	11112	124630	8,92%

Analizando la Introducción y el Resumen General, podemos afirmar que es sumamente llamativa la contradicción entre el estado de situación del año 2009 y el análisis que realizan los técnicos del Fondo Monetario Internacional.

“La economía mundial se encuentra nuevamente en expansión y las condiciones financieras mejoraron notablemente.” No hay de qué preocuparse según este informe: “las economías emergentes soportaron la turbulencia financiera mucho mejor de lo que cabía esperar a la luz de la experiencia, y lo hicieron en virtud del afianzamiento de los marcos de política económica.”

Continúa luego afirmando que “el motor de esta reactivación lo constituyen políticas públicas enérgicas adoptadas por economías avanzadas y emergentes, que, junto con las medidas desplegadas por el FMI a escala internacional, alejaron las inquietudes en torno a un colapso financiero sistémico, apuntalaron la demanda y disiparon casi por completo el temor a una depresión mundial.”

Las acciones de los bancos centrales, según el FMI, resultaron atinadas dado que "se apresuraron a instituir recortes excepcionalmente pronunciados de las tasas de interés y a lanzar medidas inusitadas para inyectar liquidez y sustentar el crédito. Los gobiernos pusieron en marcha extensos programas de estímulo fiscal mientras sometían a los bancos a pruebas de tensión y los respaldaban con garantías e inyecciones de capital."

Su preocupación está centrada en la debilidad de la demanda en las economías avanzadas y afirma que "los riesgos a la baja siguen siendo preocupantes." "El reto", continúa el texto, "consiste en impedir que el continuo respaldo a corto plazo distorsione los incentivos y ponga en peligro los balances públicos, con consecuencias perjudiciales a mediano plazo." Un "crecimiento saludable sostenido a mediano plazo será reequilibrar el patrón mundial de la demanda", afirman. Para esto deberán implementarse "reformas estructurales significativas, muchas de las cuales son necesarias también para estimular el producto potencial, vapuleado por la crisis."

Considerando que el riesgo ya pasó, señala como prioritario que "los mercados y los bancos puedan sustentar la recuperación económica, y exige más que nada redoblar los esfuerzos por incrementar los capitales de los bancos y sanear sus balances."

En el RESUMEN EJECUTIVO se continúa indicando que "políticas públicas enérgicas adoptadas por las economías avanzadas y por muchas economías emergentes" fueron "el motor de la reactivación" que "apuntalaron la demanda y disiparon casi del todo el temor a una depresión mundial."

Todas las señales indicarían, según el FMI, que "los riesgos a la baja para el crecimiento están disminuyendo paulatinamente, pero siguen siendo preocupantes. El principal riesgo a corto plazo es que la recuperación se estanque."

Como si el problema fuera más una sensación que datos aplastantes sobre la crisis financiera desatada, el Informe continúa indicando que "en el flanco financiero, una grave inquietud es que el continuo escepticismo público en torno a lo que se percibe como un rescate de las propias empresas consideradas responsables de la crisis erosione el respaldo de la ciudadanía a favor de una reestructuración financiera, sentando las condiciones para un prolongado estancamiento."

"En el flanco macroeconómico, el riesgo más grave es el empeoramiento de la situación fiscal, en parte como resultado de las medidas adoptadas para apuntalar el sector financiero".

Deberán reajustarse los pronósticos pues "las proyecciones actuales del producto a mediano plazo son efectivamente muy inferiores a las que se contemplaban antes de la crisis, lo que es coherente con una pérdida permanente del producto potencial." Por otro lado, desde el punto de vista de la oferta "habrá que ajustar los patrones de la demanda internacional para sustentar una recuperación dinámica."

Abandonar prematuramente el "estímulo parece ser el riesgo más grave a corto plazo, pero la formulación de la estrategia macroeconómica que se aplicará a mediano plazo, más allá de la crisis, es crítica para mantener la confianza en la solvencia fiscal y para preservar la estabilidad financiera y de precios."

Finalmente, de acuerdo a los datos históricos "un nivel relativamente estable de inflación y crecimiento del producto ofrece escasa protección cuando el estallido de una burbuja de precios de los activos sacude profundamente una economía", afirman. Y continúan señalando que el producto y la inflación son malos predictores de los colapsos de precios de los activos. Sin embargo 'la validación de precios de activos muy por encima de la inflación, justamente, permite calificar la existencia de 'burbujas'".

Para concluir consideramos que en este Informe los técnicos se concentran en los efectos de la crisis y en las medidas tomadas por las autoridades de los países centrales y emergentes para paliar y contrarrestar los efectos de la crisis financiera del 2008. El FMI no admite ninguna falla en la previsión de la crisis, y sobreestima la importancia de las políticas de regulación sobre el sistema financiero (lo hacen ex post y no ex ante) debido a la crisis.

Los conceptos específicos¹⁷³ del Informe 2009.

Se habla de CRISIS finalmente, pero en un contexto 'extraordinario' asociándose con PERDIDAS, DEPLOME(S) y ALARMA(S).

Herramientas o Instrumentos MACROPRUDENCIALES deben ser consideradas ante la situación donde la VIVIENDA, los ACTIVOS y los problemas del EMPLEO, son temáticas prioritarias.

¹⁷³ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

Tabla 46. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2009

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	CRISIS	1649	528
2.	PRODUCTO	1561	377
3.	RECUPERACIÓN	640	199
4.	PÉRDIDAS	297	134
5.	DESPLOMES	106	106
6.	DESPLOME	102	90
7.	MACROPRUDENCIAL	43	42
8.	REGLA	143	68
9.	DISCREPANCIA	66	45
10.	AMPLIADA	27	26
11.	ACTIVOS	768	179
12.	LPE ¹⁷⁴	23	23
13.	ALARMA	22	22
14.	ALARMAS	21	21
15.	VIVIENDA	953	197
16.	TENDENCIA	324	93
17.	ESTÍMULO	286	85

¹⁷⁴ Legislación de Protección del Empleo

18.	EMPLEO	363	97
19.	REPUNTE	192	61
20.	FINANCIERAS	545	121

Y de qué no hablan los técnicos del Fondo Monetario Internacional?

Las referencias a los temas ambientales del año anterior 'desaparecen' literalmente. Ni los EFECTOS ni las EMISIONES, ni los COMBUSTIBLES, ni siquiera la GLOBALIZACIÓN son tópicos de este informe.

Tampoco los PRODUCTOS BÁSICOS, los ALIMENTOS ni las IMPORTACIONES. Incluso el EURO no es tema de interés este año.

Palabras con especificidad negativa

Tabla 47. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2009

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
	CONSOLIDACIÓN	727	5
	PRODUCTOS BÁSICOS	694	2
	PAÍSES	4438	276
	EFECTOS	1011	42
	EMISIONES	398	8

DESARROLLO	1357	79
COMBUSTIBLES	359	7
EFFECTO	827	38
ALIMENTOS	602	23
ZONA	891	44
EURO	1036	57
ENTRADAS	293	5
HOGARES	836	43
PAÍS	777	39
IMPORTACIONES	439	15
METAS	367	11
TÉRMINOS	593	27
GLOBALIZACIÓN	221	3
NETAS	218	3
MANO DE OBRA	305	8

6.6 EL INFORME SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2010

Una escuetísima Introducción, en términos de conceptos, es la que abre la edición del año 2010. Con atención a los problemas de la demanda, originados en la crisis (pero de la cual se habla poco), los técnicos del FMI nos hablan de que “el estímulo fiscal tiene que dar paso finalmente a la consolidación fiscal, y la demanda privada debe ser lo suficientemente sólida como para tomar la iniciativa y respaldar el crecimiento.”

Con atención a la "economías de mercados emergentes, particularmente China" se señala que ante la pérdida de "exportaciones netas, ahora deben depender más de la demanda interna." Estas economías que poseen "importantes superávits en cuenta corriente deben acelerar el reequilibrio".

En el caso de las economías avanzadas "la demanda interna privada permanece débil" y esto se parecería estar relacionado con "una corrección de los excesos de la etapa anterior a la crisis y las secuelas de la crisis."

Renovando su interés en la fórmula de un crecimiento asociado a planes de reducción de deuda, sobre todo en el plano fiscal, el FMI considera que en este momento "lo esencial no es tanto retirar el estímulo fiscal, sino ofrecer planes creíbles a mediano plazo para la estabilización de la deuda y, finalmente, para la reducción de la deuda. Estos planes creíbles pueden incluir reglas fiscales, la creación de organismos fiscales independientes y reformas graduales de las prestaciones."

En cuanto al uso de la palabra CRECIMIENTO, queremos señalar que su uso es bastante regular en los informes de todos los años (ver gráfico), pero este concepto ocupa un lugar muy importante en la Introducción de este Informe.

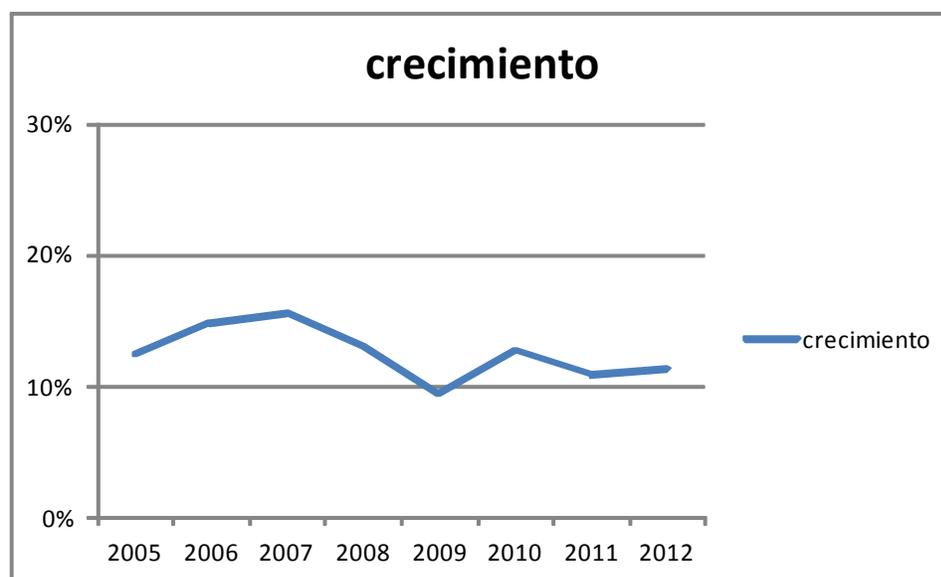


Gráfico 11. Distribución de la forma CRECIMIENTO en el corpus

En su Resumen Ejecutivo, el eje sobre la desaceleración de la demanda ocupa un lugar importante. Se trata de fortalecer la demanda interna que "ayuda a las economías de mercados emergentes a mantener el crecimiento frente a la reducción de sus exportaciones." Y en el caso de las economías avanzadas recomienda "acelerar la recuperación y la reforma del sector financiero para facilitar una reactivación del crédito adecuada", todo esto sin olvidar, naturalmente, un ajuste fiscal que deberá "comenzar seriamente en 2011".

Las economías emergentes "deberán seguir desarrollando nuevas fuentes de crecimiento internas, respaldadas por una mayor flexibilidad del tipo de cambio."

Considerando que el año 2010 es un año de continuidad en la crisis, el Fondo Monetario insiste en bajar el tono al problema indicando que "persisten vulnerabilidades bancarias y soberanas subyacentes que constituyen un desafío significativo en un contexto de continua preocupación por los riesgos que pesan sobre la recuperación mundial."

De todas maneras se puede señalar que se percibe un cambio en el eje de los problemas planteados. Aparece el desempleo y la inflación no es el principal tema de preocupación. "La capacidad ociosa seguirá siendo sustancial y el desempleo persistentemente elevado. Se proyecta que la inflación se mantendrá baja, en general, frente al continuo exceso de capacidad y las altas tasas de desempleo, con algunas excepciones en las economías emergentes. Predominan los riesgos a la baja sobre las perspectivas de crecimiento."

Incluso se estimulan políticas proactivas que permitan "lograr el reequilibrio interno y externo necesario". "La política monetaria debería seguir siendo muy acomodaticia en la mayoría de las economías avanzadas y debería constituir la primera línea de defensa frente a un debilitamiento de la actividad mayor de lo esperado a medida que se reduzca el apoyo proporcionado por la política fiscal." El ajuste fiscal, dice el Fondo, "debe comenzar en 2011".

La economías avanzadas son los principales actores en este año; muchas líneas del informe se dirigen a ellas. "Una de las tareas más urgentes para las economías avanzadas es establecer planes que ayuden a lograr una situación fiscal sostenible antes del final de la década. Esta tarea ahora es más urgente que hace seis meses a fin de crear un mayor margen de maniobra para la política fiscal, dada la persistente volatilidad de los mercados de deuda soberana. Este margen podría ser necesario porque la política monetaria por sí sola quizá no pueda proporcionar el apoyo suficiente para hacer frente a una desaceleración de la actividad mucho más pronunciada de lo previsto."

Se propone un "endurecimiento de la política fiscal" aunque podría tener efectos contractivos "para la mayoría de las economías" y, afirman, no pueden determinar "en qué grado".

De todas maneras no renuncian a recordar que "la aplicación de políticas estructurales orientadas a reforzar el crecimiento a mediano plazo también contribuirá a apuntalar la normalización necesaria de las políticas macroeconómicas en las economías avanzadas." Regulaciones y políticas estructurales para "afianzar o incrementar" el "potencial de crecimiento y de empleo" centrándose en "simplificar la regulación de los mercados de productos y de servicios, desarrollar el capital humano y crear la infraestructura fundamental."

Este año entonces, el Fondo Monetario Internacional, al contrario que en anteriores, incluye la mención de una recomendación de política fiscal contractiva ex post la crisis financiera. Recordemos que el propio FMI no ponía idéntico énfasis en la adopción de políticas monetarias del mismo tenor cuando era ya evidente (ex ante la crisis) la burbuja financiera ligada con los precios de los activos inmobiliarios y los derivados. Esta es la principal contradicción inter-temporal en la que incurre el FMI en este aspecto.

Los conceptos específicos¹⁷⁵ del Informe 2010.

Aquí sí hablamos de CRISIS, comenzada en OCTUBRE, con aspectos FISCALES y de IMPUESTOS que no pueden ser tomados a la ligera. La RECUPERACIÓN, según el FMI es posible.

Las cuestiones relacionadas con la REDUCCIÓN del COMERCIO, los problemas derivados en las economías que dependen largamente de las IMPORTACIONES y EXPORTACIONES y la DEMANDA son el foco de este Informe.

El FONDO MONETARIO INTERNACIONAL recupera su protagonismo. Es así que volvemos a encontrar los términos CONSOLIDACIÓN, REDUCCIONES, PROYECCIONES y el PRODUCTO BRUTO INTERNO.

¹⁷⁵ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

Tabla 48. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2010

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	CRISIS	1649	515
2.	FISCAL	1863	461
3.	CONSOLIDACIÓN	727	358
4.	PRODUCTO	1561	342
5.	IMPORTACIONES	439	283
6.	COMERCIO	899	254
7.	MEDIDAS	937	254
8.	RECUPERACIÓN	668	278
9.	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	637	184
10.	OCTUBRE	500	177
11.	REDUCCIONES	206	129
12.	IMPUESTOS	263	109
13.	PROYECCIONES	82	65
14.	EXPORTACIONES	630	170
15.	SPAC ¹⁷⁶	66	43
16.	NEUTRALIZAR	57	36
17.	PIB ¹⁷⁷	2392	430

¹⁷⁶ Saldo Primario Ajustado en función del Ciclo

¹⁷⁷ Producto Bruto Interno

18.	DEMANDA	1619	313
19.	HISTORIAL	36	27
20.	PERCIBIDO	23	21
21.	BIENES	437	117

No se ocupa el FMI este año del problema de los PRECIOS de los PRODUCTOS BÁSICOS, los ALIMENTOS ni los temas relacionados con las METAS de INFLACIÓN.

DESARROLLO y DESIGUALDAD no hacen parte de los temas importantes, así como lo que está relacionado con la VIVIENDA, los HOGARES, las EMISIONES los COMBUSTIBLES y, por supuesto, el CAMBIO CLIMÁTICO.

La POLÍTICA MONETARIA, la GLOBALIZACIÓN y los MERCADOS no son prioritarios. Ni la CUENTA CORRIENTE ni los ESTADOS UNIDOS son protagonistas en el año 2010.

Tabla 49. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2010

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	PRECIOS	4367	279
2.	PRODUCTOS BÁSICOS	694	6
3.	INFLACIÓN	1959	96
4.	PAÍSES	4438	327
5.	METAS	367	1
6.	VIVIENDA	953	41
7.	ALIMENTOS	602	19

8.	PRODUCTIVIDAD	553	16
9.	DESARROLLO	1357	80
10.	EMISIONES	398	8
11.	DESIGUALDAD	258	2
12.	POLÍTICA MONETARIA	829	41
13.	GLOBALIZACIÓN	221	1
14.	COMBUSTIBLES	359	9
15.	HOGARES	836	45
16.	MERCADOS	2175	170
17.	CUENTA CORRIENTE	1012	63
18.	ESTADOUNIDENSE	184	1
19.	INGRESO	841	51
20.	CAMBIO CLIMÁTICO	168	1

6.7 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL 2011

Finalmente, luego de tantas idas y vueltas el Fondo Monetario Internacional anuncia en el año 2011 que “la recuperación económica es ahora mucho más incierta”. Reconoce que sus mágicos deseos de una rápida mejora en los indicadores no se cumplieron. La recuperación es “mucho más lenta en las economías avanzadas desde el comienzo del año, un hecho que en gran medida no llegamos a percibir mientras ocurría.”

Pero el FMI no admite su falta de previsión o –al menos el no haber dado el peso suficiente a las señales claras - de que la crisis no es pasajera y que no se estaba asistiendo a un comienzo de reactivación. Los avisos fueron, a todas luces, insuficientes y débiles. Según los técnicos “en numerosas ediciones anteriores de Perspectivas de la Economía Mundial” han mencionado “el estancamiento de dos reequilibramientos” que “son necesarios para lograr “un crecimiento vigoroso, equilibrado y sostenible”.

En cuanto al “reequilibrio interno” indican que “lo que se necesita es pasar del estímulo fiscal a la demanda privada.” Y respecto del externo “las economías avanzadas con déficits en cuenta corriente, y sobre todo Estados Unidos, necesitan compensar la baja demanda interna con un aumento de la demanda externa. Esto implica simétricamente un alejamiento de la demanda externa a favor de la demanda interna en las economías de mercados emergentes con superávits en cuenta corriente, especialmente China. Este reequilibrio no está ocurriendo.”

Es este año en el que finalmente admiten que las proyecciones indican “una ampliación de los desequilibrios” y “no una disminución”. Se ha agudizado “la incertidumbre fiscal y financiera. Está claro que los mercados ahora dudan más de la capacidad de muchos países para estabilizar la deuda pública.”

La caracterización de la crisis es lo suficientemente fuerte como para afirmar que “el temor a lo desconocido es agudo.” Sólo parecerían salvarse “las economías de mercados emergentes [que] en gran medida han sido inmunes a estos sucesos desfavorables.”

La propuesta del FMI, siempre basada en “políticas enérgicas” debería basarse “en tres pilares”. El primero refiere a “la política fiscal. La consolidación fiscal no puede ser demasiado rápida o destruirá el crecimiento. No puede ser demasiado lenta o destruirá la credibilidad.” “El segundo pilar son las medidas financieras. La incertidumbre fiscal no se desvanecerá de la noche a la mañana. E incluso con los supuestos más optimistas, el crecimiento de las economías avanzadas seguirá siendo bajo durante algún tiempo.” “El tercer pilar es el reequilibrio externo.”

En un impactante y novedoso nivel de pesimismo, la Introducción del año 2011 continúa afirmando que “no parece probable que, aun con las medidas de política enumeradas arriba, la demanda interna de Estados Unidos y otras economías golpeadas por la crisis pueda asegurar por sí sola un crecimiento suficiente.”

El tono alarmista continúa en el RESUMEN EJECUTIVO. Los técnicos del FMI afirman que “la economía mundial se encuentra en una nueva fase peligrosa.” Con el eje en las economías avanzadas, las perspectivas del Fondo “apuntan a una expansión ininterrumpida, pero débil y con sobresaltos”

En cuanto a la incertidumbre de "las economías de mercados emergentes se ha agudizado nuevamente, aunque se prevé que el crecimiento siga siendo más bien vigoroso, sobre todo en las economías que pueden contrarrestar el efecto del debilitamiento de la demanda extranjera en el producto con un menor endurecimiento de sus políticas."

Así como el eje de los Informes y las preocupaciones en los primeros años estaba concentrada en los países emergentes, en esta oportunidad y ante las evidencias de una crisis inusitada Europa y Estados Unidos son el foco de atención del FMI.

"Los riesgos se inclinan claramente a la baja, y dos de ellos requieren especial atención de las autoridades:

- El primero es que las autoridades pierdan el control de la crisis de la zona del euro, pese a las firmes políticas de respuesta acordadas en la cumbre de la Unión Europea del 21 de julio de 2011. ...

- El segundo es que la actividad en Estados Unidos, que ya se está enfriando, sufra nuevos golpes".

"Los riesgos propios de las economías emergentes y en desarrollo parecen menos graves. Los indicios de sobrecalentamiento aún merecen cuidadosa atención, sobre todo por parte de las autoridades monetarias y de supervisión prudencial. Los riesgos vinculados a los precios de las materias primas y los disturbios sociopolíticos en algunas partes del mundo continúan preponderando."

El FMI continúa sosteniendo su receta a pesar de las señales de aceleración o prolongamiento de la crisis o de sus catastróficas consecuencias en términos de empleo y seguridad social. "Las autoridades de las economías golpeadas por la crisis deben resistir la tentación de recurrir principalmente a una política monetaria acomodaticia para reparar los balances y acelerar el saneamiento y la reforma del sector financiero. La política fiscal debe navegar entre el peligro de perder la credibilidad y el de socavar la recuperación."

Sin un análisis de las causas, sin una evaluación acerca de situaciones y comportamientos diferentes, el FMI reparte responsabilidades afirmando que es necesario un "reequilibrio entre la demanda externa y la demanda interna: Avanzar en este flanco es ahora aún más importante para sustentar el crecimiento mundial. Algunas economías de mercados emergentes están contribuyendo con más demanda interna de lo conveniente (por ejemplo, varias economías de América Latina); otras no están contribuyendo lo suficiente (por ejemplo, economías emergentes clave

de Asia). El primer grupo necesita contener la fuerte demanda interna reduciendo considerablemente los déficits fiscales estructurales y, en algunos casos, retirando aún más el estímulo monetario."

Se mencionan de manera mucho menos repetida y enfática a "los elevados precios de las materias primas y las modestas perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas".

Finalmente se afirma que "la última crisis financiera ilustra la necesidad urgente de incrementar la magnitud y el alcance de los mecanismos internacionales de distribución de riesgos, que se han quedado muy rezagados en relación con el tamaño de los mercados financieros internacionales".

El Fondo Monetario se concentra en el Informe de este año sólo en las consecuencias todavía existentes de la crisis. El informe redacta cuestiones puntuales de la política fiscal, sin hacer hincapié en las políticas monetarias necesarias para que no se vuelvan a repetir eventos como los del 2008.

Los conceptos específicos¹⁷⁸ del Informe 2011.

Es en este informe en el que encontramos más distancia entre lo que se lee en la Introducción y el Resumen Ejecutivo y el contenido del Informe completo.

Nuevamente son los PRECIOS, la META(s) de INFLACIÓN, las temáticas FISCAL(es). Las MATERIAS PRIMAS y la POLÍTICA MONETARIA.

El FONDO MONETARIO INTERNACIONAL mantiene su protagonismo ya recuperado en el informe del año anterior.

Aparecen algunos términos menos frecuentes como es el caso de CREDIBILIDAD, REEQUILIBRAMIENTO, FINANCIALIZACIÓN de los mercados de materias primas y las CANASTAS de consumo.

¹⁷⁸ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

Tabla 50. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2011

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	PRECIOS	4367	816
2.	ECONOMÍAS	3011	607
3.	INFLACIÓN	1959	591
4.	FISCAL	1863	453
5.	ALIMENTOS	602	315
6.	MATERIAS PRIMAS	1037	261
7.	CONSOLIDACIÓN	727	212
8.	CREDIBILIDAD	177	110
9.	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	637	175
10.	POLÍTICA	1370	291
11.	EXPECTATIVAS	343	109
12.	ACCIONES	287	97
13.	POLÍTICA MONETARIA	829	194
14.	META	211	77
15.	REEQUILIBRAMIENTO	30	25
16.	FINANCIALIZACIÓN	22	20
17.	CUENTA CORRIENTE	1012	206
18.	ANCLADAS	47	29
19.	CAMBIOS	375	100
20.	CANASTAS	26	21

En cuanto a las ausencias, lo primero que se debe señalar es que se usan mucho menos los números y bastante más las palabras.

Si bien ya se habían abandonado las temáticas relacionadas con la VIVIENDA, las HIPOTECAS, las EMISIONES, la DESIGUALDAD y la GLOBALIZACIÓN, en el año 2011 tampoco se mencionan mucho la INVERSIÓN, el CAPITAL, el COMERCIO y lo COMERCIAL y las temáticas INDUSTRIALES.

La OCDE y el BANCO MUNDIAL tampoco están entre las instituciones mencionadas por los técnicos del FMI.

Especificidades negativas

Tabla 51. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas negativas del año 2011

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	PAÍSES	4742	229
2.	PRODUCTOS BÁSICOS	694	1
3.	VIVIENDA	953	23
4.	EMISIONES	398	1
5.	INVERSIÓN	1623	97
6.	CAPITAL	1221	70
7.	INDUSTRIALES	227	2
8.	COMERCIO	899	51
9.	BANCO MUNDIAL	210	2
10.	ENTRADAS	293	7

11.	DESIGUALDAD	258	5
12.	INSTITUCIONES	527	24
13.	TOTAL	493	22
14.	INCREMENTO	206	3
15.	POBLACIÓN	259	6
16.	GLOBALIZACIÓN	221	4
17.	HIPOTECAS	199	3
18.	COMERCIAL	286	9
19.	OCDE	203	4
20.	MERCADO	1201	86
21.	APERTURA	182	3
22.	HOGARES	836	54

6.8 EL INFORME SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL DEL AÑO 2012

En un clima de desesperanza, el FMI afirma que “la recuperación continúa pero se ha debilitado. En las economías avanzadas, el crecimiento ahora es demasiado bajo para cambiar sustancialmente la situación del desempleo, y en las principales economías de mercados emergentes, el crecimiento fue dinámico inicialmente pero ahora también ha mermado.”

Los problemas a los que se debe hacer frente esta vez no parecen provenir del universo de lo inimaginable: “las fuerzas que están operando en su mayor parte son conocidas... Las fuerzas que empujan el crecimiento a la baja en las economías avanzadas son la consolidación fiscal y un sistema financiero aún débil.” “El sistema financiero aún no está funcionando eficientemente.”

Un cambio importante en la adjetivación se está verificando al mencionar que "la principal fuerza que impulsa al alza el crecimiento es la política monetaria laxa."

Ahora sí, no hay área geográfica o tipo de economía que esté a salvo de la crisis: "la baja tasa de crecimiento y la incertidumbre en las economías avanzadas están afectando a las economías de mercados emergentes y las economías en desarrollo, a través de los canales comerciales y financieros, que se suman a las debilidades idiosincrásicas."

La volatilidad de los capitales y las alternancias en los saldos de las balanzas de pago afectan a muchos países, emergentes y avanzados. "Al igual que en 2009, el comercio exterior resulta ser un canal sorprendentemente poderoso; por ejemplo, la reducción de las exportaciones explica la mayor parte de la merma del crecimiento de China. La alternancia de períodos de aceptación o rechazo del riesgo, impulsados por el avance o retroceso de las medidas de política económica, generan flujos de capitales volátiles."

En el Resumen Ejecutivo se mantiene un tono pesimista. Se señala que la tan esperada recuperación "ha sufrido nuevos reveses, y la incertidumbre constituye una pesada carga para las perspectivas. Una causa fundamental es que las políticas en las principales economías avanzadas no han logrado restablecer la confianza en las perspectivas a mediano plazo."

La aplicación de políticas que se alejan de la 'clásica receta' del FMI debe ser digerida y señalan que "esta coyuntura plantea graves dificultades para las autoridades. En muchas economías avanzadas, las inyecciones de liquidez están teniendo un efecto positivo tanto en la estabilidad financiera como en el producto y el empleo, pero ese efecto quizás esté menguando."

En cuanto a los ejes del problema, la atención continúa estando en que "la crisis de la zona del euro sigue siendo la amenaza más clara para las perspectivas mundiales." En cuanto a las economías emergentes, el Fondo considera que "tienen que seguir realizando ajustes. Los gobiernos tienen que cumplir su compromiso de flexibilizar más el cortafuegos de la zona del euro."

Aceptando su fracaso en el pronóstico nos comentan que "el informe WEO¹⁷⁹ podría no cumplirse una vez más, y la zona del euro podría descender hacia el

¹⁷⁹ Informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) por su sigla en Inglés.

escenario basado en la aplicación de políticas deficientes descrito en el informe GFSR¹⁸⁰ de octubre de 2012."

Se señala la necesidad de una cierta flexibilidad de las autoridades que "tienen que especificar objetivos fiscales realistas y formular planes para contingencias. Esto implica adoptar metas estructurales o metas ajustadas en función del ciclo, o anclar los planes en medidas y sus rendimientos estimados más que en metas nominales. Se debe permitir que los estabilizadores automáticos operen libremente."

Sin renunciar a sus muletillas relacionadas con "la reducción de las tasas de inflación, la creciente capacidad ociosa y el considerable ajuste fiscal en las economías avanzadas" como medidas que permiten mantener "condiciones monetarias muy acomodaticias", sugieren también "medidas no convencionales, dado que las tasas de interés están próximas al límite inferior cero."

En sus recomendaciones, el Fondo indica que "las políticas necesarias para reducir los desequilibrios en cuenta corriente y los factores de vulnerabilidad conexos son consecuentes con los intereses de las economías en cuestión. Un mayor ajuste en las economías con déficits externos, y una mayor demanda interna en las economías con superávits externos, contribuirían no solo a crear una economía mundial más segura sino también a que todos se beneficien de un crecimiento más dinámico."

Este último informe describe la anémica recuperación de la economía mundial producto de las consecuencias de la crisis financiera internacional y de las políticas fiscales y monetarias aplicadas para paliar sus efectos y revertir el impacto adverso sobre la actividad económica.

Se agrega además la incertidumbre respecto de la eficacia de las políticas implementadas, así como de la percepción de los agentes económicos ante el contexto, reducen el potencial de crecimiento de las economías afectadas por la crisis. Introduce así a las expectativas dentro de un marco del análisis que realiza el informe respecto de cuestiones técnicas puntuales basadas en políticas económicas implementadas.

El FMI destaca la importancia del canal comercial para explicar la desaceleración de las economías emergentes (China, por ejemplo) y concentra en la zona del Euro las principales turbulencias que podrían generarse nuevamente en el futuro debido, principalmente, a la fragilidad que todavía muestra su sistema financiero.

¹⁸⁰ Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (GFSR) por su sigla en Inglés.

Por último, este Informe del año 2012 resalta la importancia de concatenar esfuerzos entre los países más avanzados y los emergentes, de modo tal de complementar las políticas económicas y procurar así una mejor performance en cuanto al nivel de actividad en su conjunto.

Los conceptos específicos¹⁸¹ del Informe 2012.

Como si nada hubiera sucedido, o como si se estuviera realizando una cuidadosa revisión de lo expresado hasta el momento, en un retorno a las fuentes se mencionan más las temáticas relacionadas con las MATERIAS PRIMAS, los HOGARES, el PETRÓLEO, las HIPOTECAS, las EJECUCIONES HIPOTECARIAS y el mercado INMOBILIARIO. Los BANCOS, las quitas y DEUDA(s) impagas. Es importante señalar que por primera vez, entre las especificidades positivas, y representando a casi un 50% de las menciones encontramos referencias a la GRAN RECESIÓN. Las palabras CONTAGIO y COLAPSO funcionan como descriptores del estado de situación. La ZONA del EURO y EUROPA son las áreas de interés y de intervención.

Especificidades positivas

Tabla 52. Tabla de las primeras formas estadísticamente significativas del año 2012

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	MATERIAS PRIMAS	1037	535
2.	DEUDA	1310	426
3.	HOGARES	836	411
4.	PETRÓLEO	1346	322

¹⁸¹ Primeras veinte formas de sentido pleno y estadísticamente significativas en términos distribucionales

5.	EURO	1036	305
6.	ZONA	891	295
7.	EUROPA	847	228
8.	BANCOS	621	204
9.	EXPORTADORES	513	190
10.	DESAPALANCAMIENTO	146	114
11.	HIPOTECAS	199	100
12.	CONTAGIO	146	86
13.	INMOBILIARIO	146	84
14.	FASES	81	71
15.	EJECUCIONES HIPOTECARIAS	49	44
16.	HOLC ¹⁸²	40	40
17.	COLAPSOS	99	58
18.	GRAN RECESIÓN	72	48
19.	FASE	103	58
20.	ANTICÍCLICA	52	37

En este contexto de crisis se abandonan las referencias a la PRODUCTIVIDAD, los PRODUCTO(S), las EMPRESAS, el CAPITAL, las IMPORTACIONES, el COMERCIO, los

¹⁸² Home Owners' Loan Corporation. En el año 2012 se plantea "reducir la deuda de las familias mediante quitas para países como España, Reino Unido o Estados Unidos. Analizan diversas experiencias históricas donde se implementaron tales quitas, entre otras el banco malo de la Gran Depresión, el Home Owner Loan Corporation (HOLC); y las medidas implementadas en Islandia 2008."
<http://vozpopuli.com/blogs/1836-juan-laborda-el-fracaso-de-la-ortodoxia-y-el-cambio-de-actitud-del-fmi>

SERVICIOS. Tampoco se habla de PRODUCTOS BÁSICOS e INFLACIÓN, del CAMBIO y de la CUENTA CORRIENTE. No resultan señaladas las temáticas relacionadas con la GLOBALIZACIÓN y el DESARROLLO.

Tabla 53. Tabla de las primeras formas estadísticamente negativas del año 2012

	Forma gráfica	Ocurrencias totales	Sub-ocurrencias
1.	PAÍSES	4438	281
2.	PRODUCTOS BÁSICOS	694	6
3.	PRODUCTIVIDAD	553	11
4.	INVERSIÓN	1623	93
5.	EMPRESAS	613	22
6.	CAPITAL	1221	72
7.	IMPORTACIONES	439	13
8.	AHORRO	532	22
9.	INFLACIÓN	1959	149
10.	COMERCIO	899	52
11.	APRECIACIÓN	267	5
12.	CAMBIOS	375	12
13.	SERVICIOS	385	13
14.	CUENTA CORRIENTE	1012	66
15.	VIVIENDA	953	61
16.	RESIDENCIAL	188	2
17.	PRODUCTOS	468	21

OCHO AÑOS DE DISCURSOS DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL
La Crisis Financiera Internacional en los Informes "Perspectivas de la Economía Mundial" del FMI

18.	GLOBALIZACIÓN	221	4
19.	PRODUCTO	1561	119
20.	DESARROLLO	1357	104

CONCLUSIONES

Al comenzar este trabajo la primera pregunta, la principal y motivadora de esta tesis, era conocer cuál había sido la posición del Fondo Monetario Internacional ante la crisis financiera internacional de mayor envergadura después de la Gran Recesión de 1930. Es decir comprender cómo previó, describió y analizó la situación de la economía mundial en la última década. En particular, la rapidez en la comprensión y qué lectura realizó de los indicadores económicos que alertaban sobre una situación de desequilibrio y fragilidad. Y, una vez registrada dicha situación, a partir de qué elementos la describe, si fue claro para el FMI la gravedad de la crisis y sus consecuencias.

En dicho contexto también se buscó comprender cuál fue el rol que se atribuyó el organismo y qué herramientas brindó a los funcionarios de los países para poder prevenir y/o mitigar los efectos de la crisis.

Para comprender el comportamiento del FMI en el contexto de la crisis financiera se analizaron los contenidos de los discursos de los Directores Gerentes del FMI y los Informes anuales llamados "Perspectivas de la Economía Mundial" entre los años 2005 y 2012.

Se recuerda que la hipótesis de este trabajo es que los Informes del Fondo Monetario Internacional sobre Perspectivas de la Economía Mundial cumplen con el objetivo de *predicación* de la concepción hegemónica, sobre mercados y políticas, buscando satisfacer objetivos relacionados con estrategias comunicacionales y de marketing con el objetivo de alinear la opinión pública, funcionarios y gobiernos detrás de esa concepción. Todo esto sin olvidar la importancia que tiene en este tipo de organizaciones la lógica relacionada con *intereses internos de la institución y su burocracia*, ya analizado en trabajos anteriores (Feldman, 1994).

Es así que se considera que, al contrario de cuanto manifestado por economistas ortodoxos y una parte importante de la geopolítica mundial hegemónica, las intervenciones del FMI están directamente relacionadas con la aplicación no neutral de criterios técnicos y políticos, y que no responden al acuerdo de la llamada *comunidad internacional* sino a la que se podría llamar *comunidad internacional de peso real*¹⁸³.

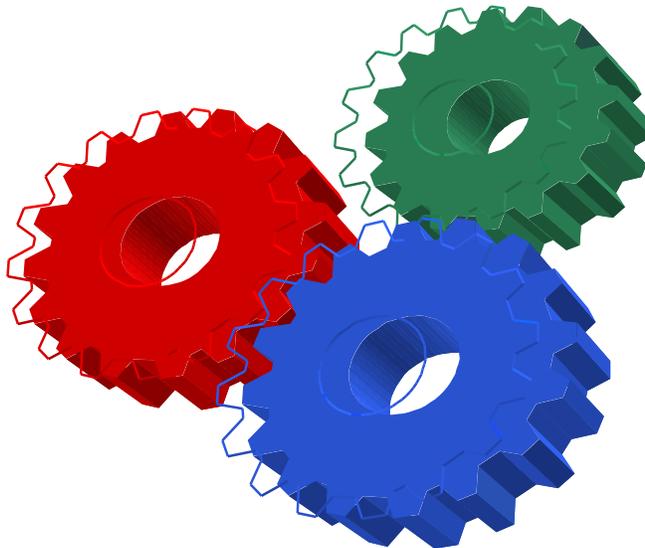
¹⁸³ Con esta expresión se hace referencia a lo que hoy viene llamado comúnmente la Troika (Banco Central Europeo, Unión Europea y Fondo Monetario Internacional) y a la Reserva Federal de los Estados Unidos.

ereses
los
íses
ntrales

Las motivaciones de los discursos y los tópicos que se afrontan en estas publicaciones son realizadas por técnicos y burócratas que poseen un alto nivel de especialización y un manejo hábil de códigos comunes¹⁸⁴. De consecuencia, los términos utilizados son producto de una clara intencionalidad acerca de *cómo debe leerse* la situación económica mundial, el rol del Fondo Monetario (y sus técnicos) en dicho contexto.

I. TRES COMPONENTES A CONSIDERAR AL ANALIZAR LAS ACCIONES (Y EL DISCURSO) DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL.

A partir de la clasificación sugerida por Pablo Nemiña (2009) se analizan tres componentes que interactúan en el funcionamiento del FMI: los intereses de los países centrales, los intereses del organismo y la relación con el país deudor.



Los intereses económicos y políticos de los países centrales

¹⁸⁴ Feldman, Ana (2005). El Concepto de Desarrollo Humano en Naciones Unidas

Análisis del Contenido. Revista Desarrollo Económico, Buenos Aires. En un análisis textual realizado por mí de los informes de Desarrollo Humano del PNUD se releva “una fuerte homologación del lenguaje, común en estos organismos donde existe un vocabulario de tipo ‘standard’”.

Joseph Stiglitz, ya en el año 2002, señalaba que las decisiones del FMI se encuadran en las "líneas principales de la política mundial, fundamentalmente ligadas a los intereses de las potencias centrales". Las condiciones económicas y muchas veces políticas que acompañan los préstamos son claramente "una herramienta política" a la que recurren dichas potencias.

En efecto, respondiendo al paradigma de la ortodoxia liberal, el FMI se concentró en la exigencia de ajustes para brindar su asistencia a los países de bajos y medios ingresos. Pero la política de condicionalidades rígidas de carácter intrusivo, que acompañó el otorgamiento de créditos, terminó por desalentar el interés por solicitar financiamiento por parte de países en vías de desarrollo, mientras que los países desarrollados, al disponer de una importante acumulación de reservas, no necesitaban recurrir al FMI.

En toda su historia, a pesar de las Reformas de los años 2006 y 2009, Estados Unidos mantuvo su poderío junto con Europa y Japón, no sólo por el peso de sus cuotas sino por la hegemonía político-económica demostrada a partir de la constatación de que Europa y Japón casi nunca han votado en contra de los Estados Unidos en los 65 años de existencia del Fondo.

Las reformas del año 2009 está relacionada con la necesidad de aumento de los límites de financiamiento y con la flexibilización de las condiciones más que con una mejor distribución de las cuotas de poder de los países.

Definidos estos espacios de poder y la ubicación del FMI en el contexto geopolítico se analiza aquí, desde un punto de vista original, la posición del Fondo respecto de la crisis económica mundial.

Conceptos tales como 'previsión', 'visión' o 'análisis' de la situación de la crisis que se desata a partir del año 2008 no parecerían estar reflejados en los Informes Anuales de Perspectivas de la Economía Mundial. No resulta palpable que se haya señalado rápida y claramente lo que estaba sucediendo. La lectura que realiza el FMI de los indicadores económicos se demuestra contradictoria, con una visión poco clara acerca de la gravedad y las consecuencias de esta crisis que comenzó en Estados Unidos y se extendió por Europa y otros países desarrollados.

El análisis del contenido de los textos (discursos e informes), con el uso de herramientas de estadística textual, permite graficar de manera irrefutable las contradicciones y los silencios en los que incurre el FMI desde los primeros síntomas de la crisis en el año 2007.

Los intereses internos de la institución y su burocracia

Gracias a los estudios de Feliciano de Sá Guimaraes (2013), se ha podido demostrar que el FMI es un organismo multilateral con un alto nivel de especialización, que es gobernado por sus países miembros pero que su poder se basa en una distribución asimétrica de cuotas-partes. Esta situación se perpetúa a partir de los sistemas de selección de personal, división de poderes y cargos y otros elementos característicos de estas organizaciones de alto nivel de homogeneidad en sus decisiones a partir de la heterogeneidad de los países que la componen.

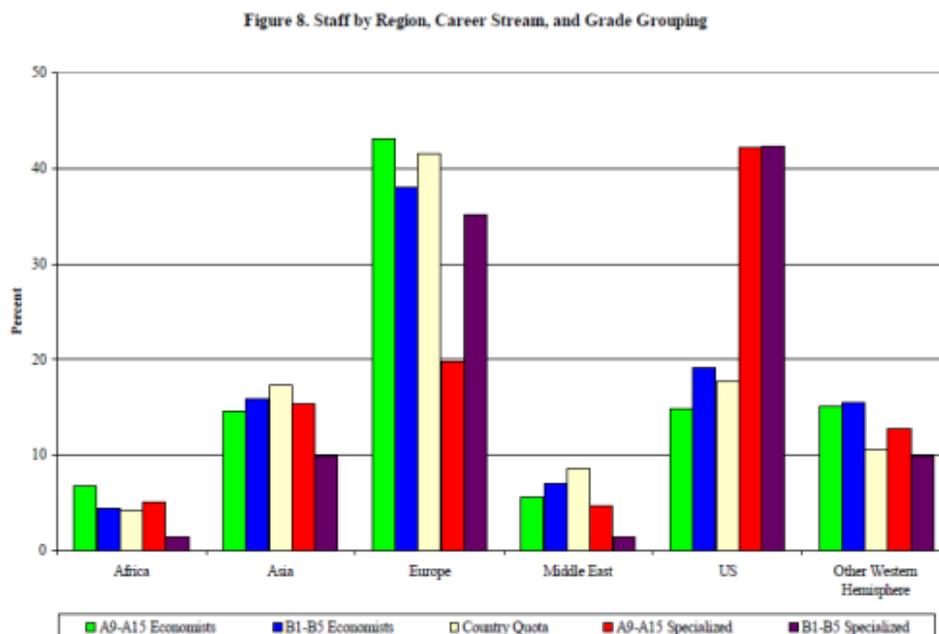
Estudiar los orígenes y carreras de los funcionarios brinda una explicación coherente, demostrando que el problema no es solamente el de la distribución de cuotas de los países. Es en la propia organización, en la formación y trayectoria de sus burócratas que se encuentra una parte de la explicación acerca de por qué se favorece la continuidad de las fórmulas de política económica.

Es así que el proceso de selección de su Director General y Director Ejecutivo, así como los requisitos para la incorporación de nuevos técnicos, son los que garantizan la continuidad del Organismo y su construcción de decisiones, perpetuando una división de poderes y cargos (ver por ejemplo la distribución entre el Banco Mundial y el Fondo Monetario: en el primero se sentará en su vértice un experto proveniente de Estados Unidos y en el segundo ejercerá el poder un representante europeo).

En cuanto a los orígenes y roles internos de los expertos, el siguiente gráfico que proporciona Sá Guimaraes habla claramente sobre este estado de situación¹⁸⁵.

Gráfico 12. Personal del FMI por región, carga y grado

¹⁸⁵ <http://www.imf.org/external/np/div/2000/figures.pdf>



Fuente GUIMARAES, Feliciano de Sá, (2013). O controle dos países do G-7 sobre o recrutamento dos burocratas do FMI: o elo perdido das reformas. *Rev. Sociol. Polit.* [online]. 2013, vol.21, n.48, pp. 111-126. ISSN 0104-4478.

El proceso de carrera y selección de los economistas (en cuanto a orígenes y formación) garantiza que los ‘elegidos’ serán los economistas con mayor peso y que subirán más alto en la carrera interna.

Además de la selección, en su propia forma de funcionamiento, Chwieroth (2012) ha demostrado que existen reglas informales, corrientes de diálogo y presiones al personal que disciplinan al Fondo y sus economistas.

No se está delante de ‘criterios técnicos y políticamente neutrales’, sino de una burocracia que posee autonomía relativa respecto de la institución en general, como afirma Giraud (2006). La gerencia, por otra parte, mantiene fuertes vínculos con las administraciones de los países de los que provienen sus responsables.

En una institución que perpetúa las prácticas y la orientación política del organismo no sorprende que se considere al FMI como “representante de los intereses globales”, si bien está dominado por Estados Unidos y el G7 (Brzezinski, 1998).

El comportamiento de los países en crisis con los cuales el Fondo entra en relación

Se exige a los países absoluta obediencia y aplicación sin titubeos de las fórmulas señaladas por el organismo. Un caso paradigmático, donde el remedio fue peor que la enfermedad, es el de la República Argentina donde, luego de aplicar de manera 'ejemplar' las indicaciones del Fondo Monetario Internacional, que insistió tozudamente en el prestar decenas de miles de millones de dólares para apoyar un tipo de cambio sobrevaluado, se asistió a una crisis social y económica sin precedentes en la región.

La decisión de cambiar radicalmente las políticas económicas recomendadas por el Fondo y la aplicación de las fórmulas del FMI, decididas por el gobierno de Néstor Kirchner fueron las que permitieran "la recuperación de la Argentina y los consiguientes diez años de rápido crecimiento económico" (Weisbrot, 2009). Argentina y Brasil lideraron la reacción de los países latinoamericanos, saldando totalmente sus deudas para independizarse de una institución que, según Bello (2006), "despierta profundo odio en la región".

No fue solamente Argentina quien decidió alejarse de las fórmulas del FMI. Tailandia, Filipinas, China e India, desde la crisis de los países asiáticos dejaron de contratar fondos "conscientes de las consecuencias de los desastrosos programas de liberalización financiera que adoptaron muchos países asiáticos siguiendo las indicaciones del FMI" a comienzos de la década del '90 (Bello, 2006)

No es cierto entonces que el FMI carece de un modelo y un marco de actuación establecidos o que no responde al estado de situación y al análisis de cada problema en particular. Los supuestos conceptuales sobre la economía "se han mantenido inalterables" en el curso del tiempo pues se trata de una "visión fundamentalista del mercado" (Lichtensztein, 2012) que considera que el Estado debe reducir su rol a su mínima expresión, para no interferir "en los equilibrios óptimos de los diferentes mercados".

El Fondo ha impuesto casi siempre condiciones más estrictas a los países deudores que a los acreedores y, como afirma Soros (2012), "protegió a los bancos y sometió a los países endeudados a una estricta disciplina", llegando a ser un intermediario entre los bancos privados acreedores y los países deudores".

El FMI no tomó ninguna medida institucional para modificar su postura ni buscar la identificación de responsabilidades aún en los casos de intervención más desafortunados (Stiglitz, 2003).

II. EL FONDO Y LA CRISIS

En el año 2008, ante la retracción "en su papel de control y de garante de última instancia" (Burkún y Vitelli, 2010) el Fondo "no sólo falló en evitar el estallido de las crisis, sino que su intervención las agravó" (Nemiña, 2009).

Tal como se ha visto hasta ahora, es el Grupo de los Veinte quien decide que será el Fondo Monetario Internacional el que lidere las acciones de minimización de la crisis, monitoreando la estabilidad del sistema financiero internacional y la economía mundial.

Aumentando su disponibilidad de fondos para líneas de crédito, el FMI no modificó la "orientación ortodoxa" de las condicionalidades relacionadas con "la política cambiaria, de endeudamiento y de manejo del gasto público" (Nemiña, 2009). Su intervención no está relacionada con mitigar los efectos y el impacto de la crisis, sino más bien evitar pérdidas a las filiales de las corporaciones multinacionales en las economías emergentes. Basta pensar en el caso de Islandia, ya mencionado en el cuerpo de este trabajo.

La crisis del 2007/2008 descolocó al FMI, que tuvo que evaluar a las corporaciones financieras internacionales y la situación de los países avanzados, lugares donde se había originado la crisis. No fue cauto en cuanto a considerar "los riesgos que representaban las operaciones internacionales de sus grandes bancos. Por el contrario, el Fondo veía con optimismo el progreso de las crecientes innovaciones de los grandes bancos internacionales y su importante papel en la estabilidad del Sistema Financiero Internacional" (Lichtensztejn, 2012).

Se puede afirmar que el Fondo Monetario Internacional, como así también otros organismos internacionales, no tuvieron una reacción rápida ni evaluaron claramente la dimensión del problema planteado. Las medidas adoptadas, tanto las monetarias como las financieras "se relevaron insuficientes para atacar los efectos" de una crisis que afectó al sector real de la economía (Rapoport y Brenta, 2010).

La crisis impactó de lleno en la agenda política mundial y relegitimó a un desacreditado Fondo Monetario, que recuperó su rol de institución orientada a la búsqueda del 'equilibrio mundial'.

Nadie entonces, como bien señaló la reina Isabell II de Inglaterra, "predijo esta caída". "No hubo un economista ortodoxo que predijera la actual crisis financiera global" como afirma Gabriel Palma¹⁸⁶. Algunos, suavizan su posición al afirmar que el FMI tuvo una "actuación incompleta frente a la crisis" (Cascais Padilla, 2011).

III. LOS DIRECTORES

En los discursos analizados Rodrigo De Rato (15.387 ocurrencias) y Christine Lagarde (17.445) desarrollan un discurso extenso con una variedad de formas (3.006 el primero y 3.442 la segunda) y con una riqueza media de vocabulario (20%). En el caso de Dominique Strauss-Kahn, sus discursos son más breves (9.485 ocurrencias) pero con una riqueza mayor (26%) correspondiente a 2.461 palabras diferentes.

Strauss-Kahn demuestra maestría en el uso de un amplio lenguaje, pero esto no necesariamente indica dominio del tema que se está desarrollando. La motivación de esta particularidad puede estar basada en la explicación de conceptos que son poco conocidos por los lectores oyentes, o bien que se habla de tópicos sobre los cuales no existe un amplio consenso. Este último fue el caso de las variaciones en el lenguaje, la longitud y la riqueza del vocabulario que el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo utilizó para la instalación y defensa del que entonces era un nuevo concepto, es decir, el de 'Desarrollo Humano' (Feldman, 1994 y 2005).

Las recomendaciones de política económica efectuadas por el **Dr. Rodrigo De Rato** son de carácter amplio, genéricas y no implican una coherencia específica destacable. Así, resulta factible encontrar en su discurso términos que pueden, inclusive, representar políticas económicas concretas que sean disímiles o contrapuestas entre sí (como, por ejemplo, promover contemporáneamente la liberalización y las subvenciones a los agentes económicos).

Es el único que pone el foco en materias primas y variables básicas de la economía, además de describir un mundo en búsqueda de equilibrio y desarrollo.

Dominique Strauss-Kahn era el Director Gerente del FMI cuando se desencadena la peor crisis económica que el mundo registra en su memoria después de la Gran

¹⁸⁶ Gabriel Palma, <http://ciperchile.cl/2013/11/12/por-que-la-economia-ortodoxa-transfirió-su-obsesión-por-un-concepto-mercado-a-un-ritual-matemáticas/>

Depresión. Casi como si buscara que el foco se ponga en otro lugar, este Director de lenguaje florido, se concentra en temáticas relacionadas con la desigualdad, la redistribución, la inclusión y la exclusión.

El conjunto de proposiciones de política económica propuestas por este Director Gerente resulta ser el más coherente de los tres Directores. Strauss-Kahn promueve la integración, la unión (bancaria y/o financiera) y la cooperación, términos que implican la promoción de un escenario en el cual las decisiones globales de política económica privilegien la adopción de consensos que sean, necesariamente, generados en un ámbito de colaboración internacional y/o multilateral. Esto último también es plenamente consistente con el rol que usualmente asume el FMI en relación con el establecimiento de la agenda económica internacional.

Sin embargo, teniendo en cuenta que, durante el período en que Strauss-Kahn fue el Director del Fondo Monetario la crisis toma estado público y se producen los principales contagios a nivel mundial, llama la atención que estas características y la peligrosidad de la crisis desatada no se registre en el lenguaje utilizado por el Director. La autonomía del personal técnico del FMI podría estar en la base de esta 'disonancia conceptual'.

En un contexto mucho más crítico y con amplias discusiones sobre el rol del Fondo, el discurso de **Christine Lagarde** recurre a la amenaza del conflicto, dibujando un panorama donde no hay más lugar para la negociación ni para la búsqueda de consenso. El pasar de la disuasión a la acción en el discurso de los organismos internacionales está relacionado con la búsqueda de validación del rol de la institución, como ya fue estudiado en trabajos anteriores¹⁸⁷.

Las medidas de política económica, mencionadas por Lagarde, son las de un escenario de crisis económica internacional de alto impacto. La aplicación de los programas impuestos por el Fondo son de alta importancia para lograr salir de la crisis. El foco está puesto en las cuestiones relacionadas con las consecuencias de la/s crisis económica/s más que en el análisis acerca de cuáles son los aspectos salientes de la crisis, qué las provocó y qué debería hacerse para limitarlas y/o extinguirlas. Lagarde habla desde un FMI pesimista, prescriptor y normativo que actúa en situación de crisis. Una institución que propone soluciones dolorosas que no admiten la discusión o la negociación.

¹⁸⁷ Se hace referencia al pasaje del concepto de "desarrollo humano" al de "seguridad humana" para el PNUD en el año 1994 (Feldman, 1994)

IV. LOS INFORMES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Por su extensión se destacan los informes de los años 2005, 2007 y 2008 (sobre todo este último que concentra el 16% del total de ocurrencias del corpus). Por variedad de lenguaje o riqueza, si bien todos rondan entre un 8,42% (2007) y un 9,56% (2009), llama la atención que el año en que se desató la crisis se hable mucho pero de pocas cosas y que el año en el que el FMI comienza a admitir que algo no anda del todo bien es el que posee un lenguaje más rico.

Si bien recurren a un lenguaje económico, los Informes del Fondo Monetario Internacional poseen peculiaridades que se han puesto en evidencia en este trabajo. Además de hablar (y mucho) de sí mismo, se hace referencia sobre todo a aquellos que redactaron el informe, es decir el personal técnico del FMI.

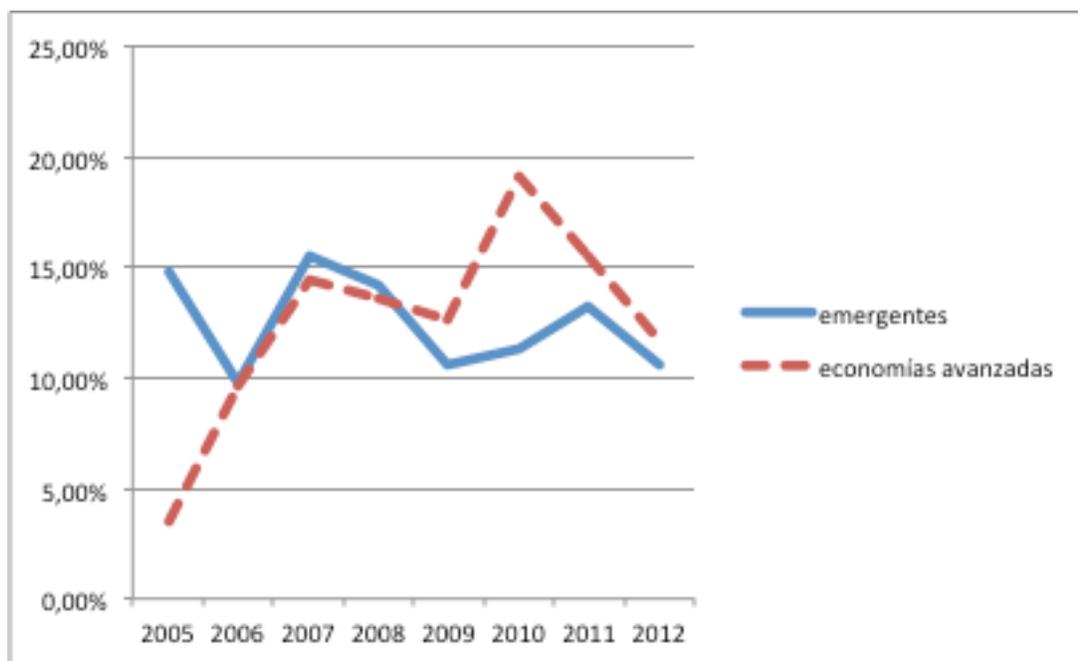
La segunda institución en términos de frecuencia son los *Estados Unidos*, país que detenta la hegemonía en la conducción y en el poder de veto. El poder entonces no es solamente político y económico, sino que es el centro de las miradas de los técnicos del Fondo. Los problemas de los *Estados Unidos* son los problemas de todos (el Fondo), seguidos por la *Unión Europea* (y la *Zona del Euro*), luego *Japón* y otras *Economías Avanzadas*.

Según el nivel de desarrollo económico relativo, los países se clasifican en *Economías Avanzadas*¹⁸⁸ y *Mercados Emergentes*.

El protagonismo de las economías avanzadas en los Informes crece a medida que se reconoce la situación de crisis. En la adversidad, tanto los países desarrollados como los que están en vías de desarrollo, son objeto de análisis por igual.

Gráfico 13. Distribución en el tiempo de las formas ECONOMÍAS AVANZADAS y EMERGENTES

¹⁸⁸ El segmento repetido "ECONOMÍAS AVANZADAS" en el texto es utilizado como sinónimo de países desarrollados.



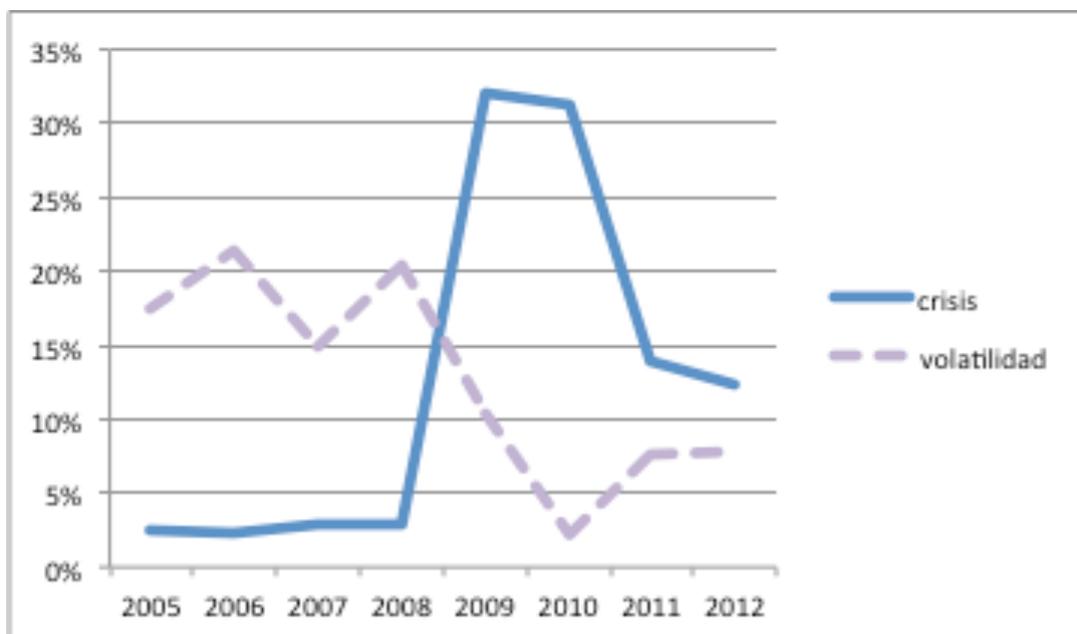
La *crisis* es reconocida de manera tardía en sus Informes: esto sucede recién en el año 2009, como confirma el gráfico siguiente. Ésta es sobre todo de tipo financiera y/o bancaria y se localiza en Europa, más específicamente en la *zona del Euro*.

Si bien se ha mencionado que el FMI habla explícitamente de *crisis* recién en el año 2009, debe considerarse que el organismo no ha sido sordo a las señales de una situación en ciernes. Entre 2005 y 2008 se utiliza el término *volatilidad*, es decir como una señal de que “los activos de largo plazo de las corporaciones se convierten en títulos de corto plazo para los inversores” y por consiguiente la economía se vuelve “cada vez más prisionera de la especulación sobre esos valores generando una alta volatilidad e inestabilidad” (Rapoport y Brenta, 2010).

El uso del término volatilidad, como sustituto de crisis, es otra señal de las contradicciones en las que incurre el FMI pues, en términos financieros y de toma de ganancias, es esperable la volatilidad de los mercados pues su movimiento es el que estaría indicando mejores ganancias para los inversores.

El siguiente gráfico permite comprobar la sustitución de palabras:

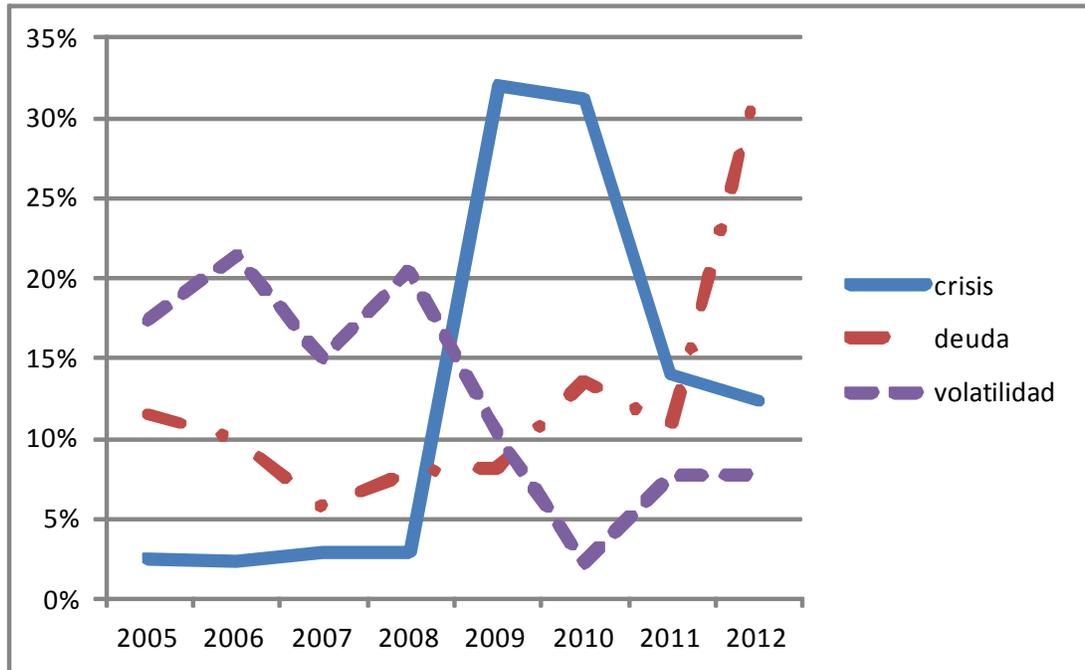
Gráfico 14. Variación porcentual del uso de las formas CRISIS Y VOLATILIDAD



Definida y admitida la CRISIS un nuevo concepto sustituye a la volatilidad. Así, la DEUDA parecería ser la nueva forma de descripción de la CRISIS en un nuevo escenario a partir de 2011/2012.

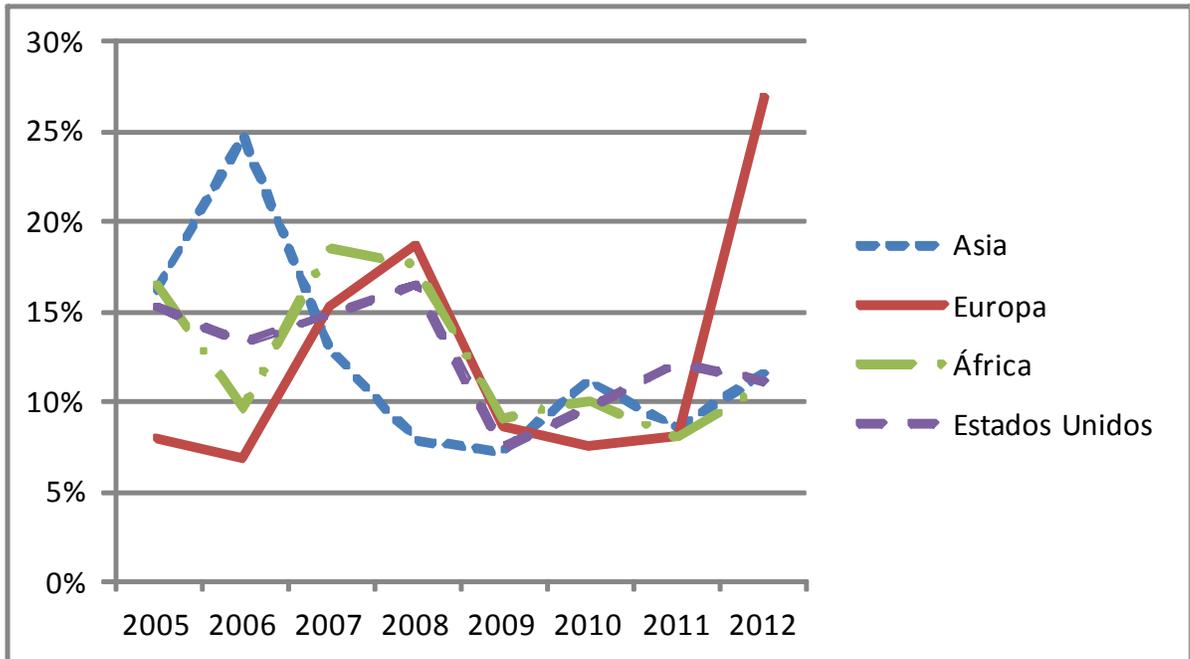
En el siguiente gráfico, en el que se ha incorporado la palabra deuda, se evidencia una correlación negativa con el término crisis. Por otra parte, esta sustitución podría estar indicando un efecto deseado de la crisis, la cual podría haber sido generada, o promovida, para aumentar la deuda de los países.

Gráfico 15. Evolución de las formas crisis, deuda y volatilidad en el corpus "Informes FMI"



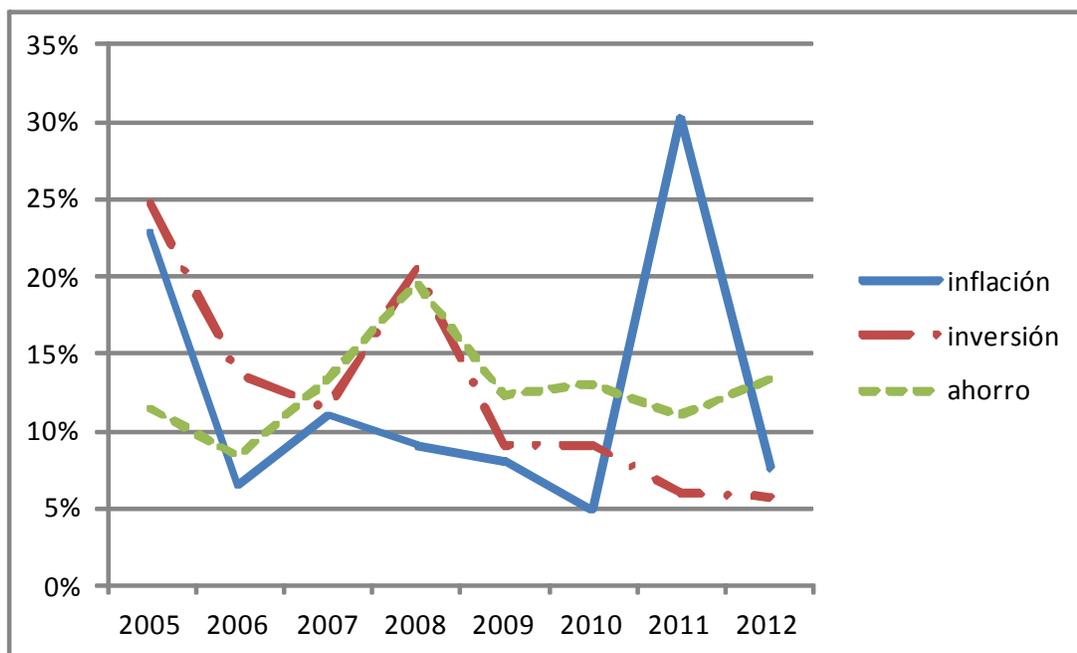
En cuanto a los países que son mencionados en el transcurso de los años, se destaca el caso de la Unión Europea, que es centro de atención en el momento del 'contagio', que luego pasa a un segundo plano durante los años 2009 al 2011 y vuelve a un absoluto protagonismo en el año 2012 a partir de la contrastación empírica e irrefutable de una crisis que sigue presente (ver por ejemplo Grecia, Portugal y España). Estados Unidos y África, en cambio, aparecen con regularidad, no pareciendo ser el eje de ninguno de los años bajo estudio.

Gráfico 16. Evolución de las formas relacionadas con áreas geográficas seleccionadas en el corpus "Informes FMI"



En cuanto a la *inflación*, esta variable es mencionada con alta frecuencia en el primer informe, del año 2005, reaparece en el año 2011 y finalmente vuelve a caer en el 2012. Partiendo de un espacio similar en el año 2005, la *inversión* es temática de interés en el año 2008 junto con el *ahorro*. Compartirán a partir de allí una presencia similar hasta el año 2012.

Gráfico 17. Evolución de las formas inflación, inversión y ahorro en el corpus "Informes FMI"



Como ya se ha demostrado, es la llegada de Strauss-Kahn la que provoca un cambio sustantivo en los ejes del informe. Ante la inminencia de la crisis, el FMI y su Director enfocan de otra manera el problema.

Las palabras estadísticamente significativas refieren a las características del mercado en su cuanto a su VOLATILIDAD y TURBULENCIA. Por primera vez aparecen entonces la DESIGUALDAD y el ÍNDICE DE GINI.

Recordemos que este Director tiene un perfil muy diferente al de sus otros dos colegas. Pero sus diferencias se manifiestan también en el uso del vocabulario y en las temáticas a las que se refiere: INCLUSIÓN y DESIGUALDAD son sus 'caballitos de batalla'

El 2007 es el año de las grandes contradicciones. Por un lado se afirma que "la economía mundial ha iniciado un período incierto y posiblemente difícil" y, contemporáneamente, se señala que la economía mundial continuará creciendo a "un ritmo vigoroso". Con optimismo y visión cortoplacista se afirma que las "hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos" podrían "empujar la economía mundial más allá de nuestro pronóstico central", que en algunos párrafos es altamente optimista y en otros "se inclina casi por completo del lado negativo".

En el año 2008 el Fondo afirma que la crisis inmobiliaria de los Estados Unidos es sólo una tormenta pasajera y se tranquiliza al lector al anunciar que se están tomando las medidas necesarias para contrarrestar los efectos.

Aquí comienza a sentirse la influencia del académico Strauss-Kahn al reconocerse en los Informes que, ante la situación de crisis, el FMI debería re-examinar sus recetas ortodoxas y considerar que debe mirarse "desde una nueva perspectiva el conocido debate sobre el uso de la política fiscal como instrumento anticíclico que vuelve a ser relevante porque la desaceleración de la economía mundial y la turbulencia en los mercados financieros han planteado dudas sobre la eficacia de la política monetaria."

En un informe que reconoce una situación crítica pero intenta bajarle intensidad se lee que "la economía mundial ha iniciado una fuerte desaceleración al verse confrontada con el shock financiero más peligroso que haya afectado a los mercados financieros desarrollados desde los años treinta." Pocas líneas después se afirma que "el crecimiento mundial sufrirá una desaceleración considerable en 2008 y comenzará a recuperarse moderadamente solo a finales de 2009."

Una primera mirada crítica convive con la idea de que lo más adecuado en épocas de turbulencias es más y mayor ajuste pues "la aplicación de políticas macroeconómicas y regulatorias poco restrictivas puede haber contribuido a la aceleración de la economía mundial a un ritmo superior al recomendado".

En un Informe que parece escrito por varias manos, se alternan frases tranquilizantes con descripciones apocalípticas. Por un lado, la crisis es una situación contingente, y por el otro, se reconoce que se está asistiendo al peor momento desde la Gran Depresión de la década del '30.

No se trata entonces de no haber visto, comprendido, o analizado debidamente la crisis del sistema financiero sino de buscar darle un menor protagonismo. Estas 'tensiones financieras' están relacionadas con el sector bancario, el cual normalmente suele "tener más efectos económicos adversos que las relacionadas con los mercados de valores o los mercados cambiarios".

La publicación del año 2008 desgrana sugerencias y recomendaciones que deberían apuntar a circunscribir una crisis que es de carácter prolongado y apunta al corazón del sistema. Invita a las "autoridades prudenciales de los países" a operar con "una mayor coordinación internacional y colaboración" con el objetivo de "prevenir, gestionar y resolver las tensiones financieras en los mercados y en las principales instituciones financieras." Estas autoridades deben centrarse en políticas "que

propicien un mejor equilibrio entre la oferta y la demanda a largo plazo, y en evitar medidas que podrían exacerbar la rigidez del mercado a corto plazo.”

Ya habiendo estallado la crisis no anunciada, los informes del Fondo se concentran en describir los efectos multiplicadores de la crisis financiera y la importancia de los desequilibrios de los precios de los activos. Asimismo identifican a la mala regulación y a las políticas de mitigación de riesgos como causas y agentes propagadores de los efectos nocivos de la crisis.

Para esto, como ya se señaló anteriormente, el FMI utiliza una gran cantidad de palabras (16% del corpus total, 168.906 palabras), cuando normalmente los demás informes representan entre el 11% y el 12%.

No llama la atención entonces que, en un Informe lleno de contradicciones, el foco esté puesto en primer lugar en la *vivienda*, pero que sea seguido por una serie de palabras relacionados con los problemas ambientales, las *emisiones de carbono*, las *combustibles* y el *cambio climático*. Junto con esta catarata de términos debe señalarse que este es el año en el que el Fondo Monetario Internacional habla menos de sí mismo.

Resulta sorprendente que el Informe publicado en el año 2009 sea el que posee la mayor riqueza de vocabulario entre todos los informes aquí analizados. Las ‘dos manos’ que se evidencian en el año 2008 aquí se materializan: ‘Perspectivas de la Economía Mundial’ es presentado por dos funcionarios, el Consejero Económico Olivier Blanchard y el Consejero Financiero José Viñals. Estos trabajarán en las contradicciones del Informe anterior brindando un nuevo discurso de confianza y alta autoestima.

Se encuentran entonces menos dudas y más mensajes positivos en este ‘estado de situación’, dado que mágicamente la “economía mundial se encuentra nuevamente en expansión y las condiciones financieras mejoraron notablemente.” Lo peor parece ya haber pasado: “las economías emergentes soportaron la turbulencia financiera” y todo esto gracias al “afianzamiento de los marcos de política económica”.

En un exceso de autorreferenciación complaciente, son “las medidas desplegadas por el FMI a escala internacional, [que] alejaron las inquietudes en torno a un colapso financiero sistémico, apuntalaron la demanda y disiparon casi por completo el temor a una depresión mundial.”

Hablando de ‘reactivación’, ésta se ha verificado gracias a las “políticas públicas enérgicas adoptadas por las economías avanzadas y por muchas economías emergentes”, disipando “casi del todo el temor a una depresión mundial”.

El cuestionamiento a las reacciones y acciones del FMI y del gobierno de los Estados Unidos es considerado un problema de percepción, pues se registra "una grave inquietud en que el continuo escepticismo público en torno a lo que se percibe como un rescate de las propias empresas consideradas responsables de la crisis erosione el respaldo de la ciudadanía a favor de una reestructuración financiera, sentando las condiciones para un prolongado estancamiento."

Centrándose en los efectos de la crisis y en las medidas tomadas por las autoridades de los países centrales y emergentes para paliar y contrarrestar los efectos de la crisis financiera del 2008, el Fondo no admite ninguna falla en la previsión de la crisis, y sobreestima la importancia de las políticas de regulación sobre el sistema financiero (lo hacen ex post y no ex ante) debido a la crisis.

En el año 2010, una introducción sumamente breve focaliza los temas de la economía mundial en la desaceleración del crecimiento en los países emergentes y sobre todo en China que "deberán seguir desarrollando nuevas fuentes de crecimiento internas" apuntando a la necesidad de flexibilizar el tipo de cambio como motor del desarrollo.

En un tono que tiene matices más de ensayos que de dogmas, se propone endurecer la política fiscal, pero admite que no se puede determinar si este accionar puede tener efectos contractivos y ni siquiera se sabe en "qué grado" puede afectar. Sin embargo, y en abierta contradicción con años anteriores, el FMI realiza explícitamente recomendaciones de política fiscal contractiva.

En el año 2011 deben sincerarse las posiciones, la tan mentada recuperación que se pronunciaba como un mantra no se verificó. La recuperación "es mucho más lenta" y el FMI se reconoce incapaz de establecer los escenarios futuros (objeto de los Informes) ante "una marcada agudización de la incertidumbre fiscal y financiera".

Apoyándose en las contradicciones en los textos que ya han sido demostradas hasta aquí, los técnicos mencionan que "en numerosas ediciones anteriores de Perspectivas de la Economía Mundial" se mencionaron "el estancamiento de dos reequilibramientos": el interno, para el que se necesita pasar "del estímulo fiscal a la demanda privada" y el externo, que requiere que "las economías avanzadas con déficits en cuenta corriente" (Estados Unidos) deben compensar la baja demanda interna con un aumento de la demanda externa".

Se trata de una economía mundial que "se encuentra en una nueva fase peligrosa", mayor incertidumbre y un corrimiento del eje que se desplaza de los países emergentes a las economías desarrolladas (Estados Unidos y la Unión Europea).

Repartiendo responsabilidades, al reconocer errores y escasa visión de futuro, advierten sobre algunas economías de los mercados emergentes que "están contribuyendo con más demanda interna de lo conveniente" (refiriéndose a varias economías de América Latina). Las economías "golpeadas por la crisis deben resistir la tentación de recurrir principalmente a una política monetaria acomodaticia".

El año 2012 mantiene el discurso contradictorio, pero hace mayor referencia a previsiones que no se materializaron en la medida de lo esperado. Sigue hablando de una recuperación económica pero debilitada y de un crecimiento más bajo del previsto en las economías avanzadas que resulta "demasiado bajo para cambiar sustancialmente la situación del desempleo".

La recuperación de la que habla en todos estos años "ha sufrido nuevos reveses, y la incertidumbre constituye una pesada carga" en términos de perspectivas. El FMI debe admitir también que la receta ortodoxa "plantea graves dificultades para las autoridades".

Los objetivos fiscales realistas y formulación de planes de contingencia son la nueva receta. Se plantea también la aplicación de "medidas no convencionales, dado que las tasas de interés están próximas al límite inferior cero".

Este último informe describe la anémica recuperación de la economía mundial, producto de las consecuencias de la crisis financiera internacional y de las políticas fiscales y monetarias aplicadas para paliar sus efectos y revertir el impacto adverso sobre la actividad económica.

V. LA GOBERNANZA Y EL MENSAJE DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

En los meses de setiembre y octubre del año 2008, se sacudieron las Bolsas y los bancos. Esto generó diversas reacciones en el Mundo. Para Ignacio Ramonet (2009) estos hechos marcaron el fin de una era del capitalismo, mientras que para George Soros (2012, p.31) fue el comienzo de una nuevo paradigma que debía considerar que el que hasta ese momento estaba vigente "era profundamente defectuoso".

Sin embargo, la situación no era novedosa. Ya en el año 2002, Joseph Stiglitz (p. 18) señalaba que eran los problemas de transparencia los que se encontraban en la

base de la crisis de confianza que venía afectando al Fondo Monetario Internacional desde la debacle financiera global de 1997-1998.

En este contexto se consideró oportuno analizar los textos elaborados por el Fondo Monetario para poder transparentar, con técnicas de análisis estadístico de datos textuales, los temas de interés y los focos de cada uno de los años que se incorporaron en este trabajo. Como ya se dijo, la idea subyacente es que se considera al lenguaje como un 'sistema' y es el estudio de su comportamiento y de sus características el que permite identificar los valores propios del hablante (Feldman, 2008).

El análisis de los textos en situaciones de crisis, sean estas internas a la organización (crisis de poder y legitimidad¹⁸⁹) o externa, como es el caso de la crisis financiera que comenzó en el año 2007 y de la que aún no se ha salido, permiten dar cuenta de las estrategias de la organización en cuanto a la definición de su rol en dicho contexto.

Los conceptos entonces vertidos en los Informes Perspectivas de la Economía Mundial son el producto "de una curiosa mezcla de ideología y mala economía, un dogma que en ocasiones parecía apenas velar intereses creados" recomendando "soluciones viejas, inadecuadas" con brutales efectos "sobre los pueblos de los países a los que se aconsejaba aplicarlas" (Stiglitz, 2002). Estas recetas fallaron en muchas oportunidades y produjeron situaciones sumamente graves en varios países.

Se requiere analizar los mensajes pero también su emisor. Un Fondo Monetario que es "una institución pública, establecida con dinero de los contribuyentes de todo el mundo" (Stiglitz, 2002, p.49) pero que trabaja con los Ministros de Hacienda y los Bancos Centrales ejerciendo su control "a través de un complicado sistema de votación basado en buena medida en el poder económico de los países" hacia fines de la Segunda Guerra Mundial y con un solo país que tiene el privilegio del "veto efectivo", los Estados Unidos.

Un mensaje, un emisor, un objeto y una misión que ha fallado, pues el FMI no ha cumplido con su rol de evitar que el mundo caiga nuevamente en una nueva Gran Depresión.

Los textos analizados permiten establecer algunas pistas acerca de las motivaciones de este fracaso. En las contradicciones evidenciadas y en los intentos de

¹⁸⁹ Como fue el caso del trabajo realizado sobre las Naciones Unidas y el lenguaje del PNUD, donde el Índice de Desarrollo Humano se transforma en la estrategia de supervivencia de una institución (la ONU) que ha perdido su rol de liderazgo en un mundo post Guerra Fría (Feldman, 1995).

negación de una realidad que no dejaba dudas acerca de la magnitud de esta crisis se afianza la idea de que existe en el Fondo Monetario y otros organismos internacionales un problema de gobernanza.

Los informes, con sus recetas y contradicciones, son evidencia de "un problema de Gobierno", pues el Fondo y otras instituciones económicas internacionales están "dominadas no sólo por los países industrializados más ricos sino también por los intereses comerciales y financieros de esos países". Esto se refleja en las políticas y, como se ha visto, también en los textos del Fondo (Stiglitz, 2002). En dicho contexto también deben considerarse sus Directores Gerentes que son elegidos a puertas cerradas y sobre los cuales no hay registro acerca de los requisitos que deberían tener, por ejemplo, si poseen "alguna experiencia sobre el mundo en desarrollo" (Stiglitz, 2002, p.60).

Sumergido entonces en una crisis institucional, el Fondo busca, sobre todo en el período del Director Gerente Dominique Strauss-Kahn, cambiar su imagen y su accionar buscando la óptica sugerida por Stiglitz en libro del año 2002 (El Malestar en la Globalización), es decir, mirando más al mundo en desarrollo y buscando por allí una estrategia adecuada para evitar la profundización de la crisis.

El nombramiento de Strauss-Kahn parece haber sido la estrategia más adecuada de los países del G7 en la búsqueda de una relegitimación del organismo para que éste volviera a ser protagonista en el escenario internacional. Un hombre culto, formado en la academia, más de izquierda que de derecha (precandidato socialista en Francia), su incorporación cambia de manera notable el discurso del Fondo Monetario al prestar atención a temáticas hasta el momento no relevantes, como la Desigualdad y la Distribución de la Riqueza.

Strauss-Kahn logró darle visibilidad al organismo hablando desde otro lugar muy diferente al lenguaje y las temáticas de Rodrigo De Rato, su antecesor. Por supuesto, no se está hablando de una ruptura del *statu quo* del organismo, ya que Strauss-Kahn siempre fue funcional al *Establishment*.

Pero más allá de quién estaba al frente del FMI, su discurso es contradictorio, ambiguo y orientado a cumplir objetivos más comunicacionales, de tipo propagandístico. La introducción y el Resumen Ejecutivo están orientados al mercado y a sus defensores, incluyendo a la prensa hegemónica especializada. Leer los informes desde la dimensión paralingüística propuesta en esta tesis ha permitido desnudar aspectos inquietantes de este accionar.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ARCEO, Enrique, GOLONBEK Claudio y KUPELIAN Romina, (2009) "Crisis mundial. Elementos para su análisis", Documentos de Trabajo, núm. 26, CEFID-AR, Buenos Aires, julio de 2009.

AGUILAR BENITEZ, Onidia (2011). El proceso de globalización y la actual crisis financiera capitalista. Documentos de trabajo n. 67, Buenos Aires, Noviembre 2011. Centro de Estudios Internacionales para el Desarrollo.

BABB, S. y BUIRA, A. (2005) "Mission Creep, Mission Push and Discretion: The Case of IMF Conditionality", Buira, A. (ed.). The IMF and the World Bank at Sixty, London: Anthem Press.

BÉCUE BERTAUT, Mónica (1991). Análisis de Datos Textuales. Métodos estadísticos y algoritmos. CISIA, Paris.

BÉCUE BERTAUT, Mónica (2007), Minería de Textos y Datos Para-textuales. SEA, Universitat Politècnica de Catalunya. 2 de Febrero de 2007

BELLO, Walden. (2006) FMI y Banco Mundial: se profundiza la crisis. Revista Venezolana de Economía y Ciencias Sociales, vol. 12, núm. 2, mayo-agosto, 2006, pp. 121-125, Universidad Central de Venezuela, Venezuela

BENZÉCRI, J.P. (1973). L'analyse des données, Paris, Dunod

BLOCK Fred. L., (1989) Los orígenes del desorden económico internacional, La política monetaria internacional de los Estados Unidos, desde la Segunda Guerra Mundial hasta nuestros días, FCE, México, 1989.

BOLASCO, S. (1990). Lo studio delle risposte libere in una survey sulla Sardegna. Un nuovo approccio per l'analisi del contenuto. Roma: Censis.

BOLASCO, S. (1993). Choix de lemmatisation en vue des reconstructions syntagmatiques du texte par l'analyse des correspondences. Secondes Journées Internationales d'Analyse Statistique des Données Textuelles. Octobre 21-22, Montpellier.

BOLASCO, S. (1994). L'individuazione di forme testuali per lo studio statistico dei testi con tecniche di analisi multidimensionale. XXXVII riunione Scientifica della Società Italiana di Statistica. Aprile 6-8, San Remo.

BOLASCO, S. (1996) Il lessico del discorso programmatico di governo in Villone M. Zuliani A. (a cura di) *L'attività dei governi della repubblica italiana (1948-1994)*, Bologna: Il Mulino.

BOLASCO, S. (1999). *Analisi Multidimensionale dei Dati. Metodi, strategie e criteri d'interpretazione*, Roma, Carocci.

BOLASCO S. (2001). "Analisi di interviste aperte mediante metodi testuali. Un'indagine sulla Sardegna". in A. Tuzzi Dall'intervista alla notizia, Edizioni Sapere, Padova, pp. 89-110.

BOLASCO, S. (2005). *Statistica Testuale e Text Mining: alcuni paradigmi applicativi*. Quaderni di Statistica, Vol.7.

BOLASCO S. (2013). *L'analisi automatica dei testi. Fare ricerca con il text mining*. Carocci Editore. , Roma.hb

BOLASCO S. et al. (2006). *Parole in Libertà. Un analisi statistica e linguistica*. Manifestolibri, Roma

BOLASCO S., Biscegli Bruno e Baiocchi Francesco (2004). Estrazione automatica d'informazione dai testi. [http://www.mondodigitale.net/Rivista/04_numero_due/Bolasco_p.27-43 .pdf](http://www.mondodigitale.net/Rivista/04_numero_due/Bolasco_p.27-43.pdf) Mondo Digitale n.1 – marzo 2004

BOLASCO, S. y della Ratta-Rinaldi, F. (2004), Experiments on semantic categorisation of texts: analysis of positive and negative dimension, en Purnelle G., Fairon C., Dister A. (eds), *Le pois des mots, Actes des 7es Journées Internacionales d'Analyse Statistique des Données Textuelles*, UCL, Presses Universitaires de Luvain.

BOLASCO S., D'Avino E., Pavone P. (2007) *Analisi dei diari giornalieri con strumenti di statistica testuale e text mining*, in *I tempi della vita quotidiana. Un approccio multidisciplinare all'analisi dell'uso del tempo*. Roma, ISTAT.

BRENTA, Noemí (2008). *La Argentina Atrapada. Historia de las relaciones con el FMI. 1956 – 2006*. 1a ed. - Buenos Aires: Ediciones Cooperativas, 2008.

BRZEZINSKI, Zbigniew (1998). *El gran tablero mundial. La supremacía estadounidense y sus imperativos geoestratégicos*. Barcelona: Paidós, 217 p.

BURKÚN, Mario y VITELLI, Guillermo. 2010. *Crisis en la madurez del capitalismo. Argentina y Estados Unidos*. Prometeo Libros. Buenos Aires, Argentina.

CASAIS PADILLA, Enrique. (2011) La respuesta a la crisis en la UE: España camino de su "década perdida". Revista Problemas del Desarrollo. 2011, vol.42, n.166, pp. 37-62. ISSN 0301-7036.

CECCHETTI, Stephen G. (2008). CRISIS OF 2007-2008. Working Paper 14134 <http://www.nber.org/papers/w14134> NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH, Cambridge, June 2008

CFS CENTER FOR FINANCIAL STABILITY PAPER IN FINANCIAL HISTORY. Who Was at BrettonWoods?, Julio 2014. Kurt Schuler and Mark Bernkopf. http://www.centerforfinancialstability.org/bw/Who_Was_at_Bretton_Woods.pdf

CFS CENTER FOR FINANCIAL STABILITY PAPER IN FINANCIAL HISTORY. The Bretton Woods Transcripts, 2012 - CFS Senior Fellow in Financial History Kurt Schuler and CFS Research Associate Andrew Rosenberg offer the reader a front row seat at the conference that has shaped the international monetary system for nearly 70 years.

CEPAL (2013) La Coyuntura Económica Internacional y sus consecuencias macroeconómicas para América Latina y el Caribe. Santiago de Chile, Octubre 2013.

CHWIEROTH, Jeffrey M. (2012). "The silent revolution": How the staff exercise informal governance over IMF lending. The Review of International Organizations. June 2013, Volume 8, Issue 2, pp. 265.290. Springer, Science+Business Media, New York.

CETORELLI, N. y GOLDBERG Linda, (2011) Global Banks and International Shock Transmission: Evidence from the Crisis. MF Economic Review (2011) 59, 41–76. doi:10.1057/imfer.2010.9; published online 28 September 2010

CORRALES, J. "The Politics of Argentina's Meltdown" (2002), World Policy Journal, Vol. XIX, Nº 3, 2002.

DELLA RATTA RINALDI, Francesca, TIBALDI, Mauro e PONTECORVO, Maria Elena. (2014) Strategie di Text Mining per il controllo e la correzione della codifica dell'attività economica nell'indagine Istat sulle forze di lavoro. Presentado en JADT 2014: 12es Journées internationales d'Analyse statistique des Données Textuelles - París 3 al 6 de junio 2014.

DE MAURO, Tullio (1980), Guida all'uso delle parole, tr. español "Guía al uso de la palabra" (1981) Barcelona, Ediciones del Serbal S.A.

DE MAURO, Tullio (1994), Capire le parole, Bari, Laterza

DEZALAY, Yves e GARTH, Bryant (2005). La internacionalización de las luchas por el poder: la competencia entre abogados y economistas por transformar los Estados latinoamericanos. México DF: Instituto de Investigaciones Jurídicas/Universidad Nacional Autónoma de México, 371 p.

FELDMAN, A. (1994), "Il Concetto di Sviluppo Umano secondo le Nazioni Unite: Analisi del Contenuto", tesis de diploma en estadística, Facoltà di Scienze Statistiche, Demografiche ed Attuariali, Università di Roma La Sapienza.

FELDMAN, A. (1995), "Il concetto di sviluppo umano secondo le Nazioni Unite: analisi del contenuto" in Bolasco, S., Lebart, L., Salem, A. (eds.). JADT 1995 - Analisi statistica dei dati testuali, Roma, CISU, 2 voll.

FELDMAN, A. (1999) "Aplicación del Análisis Textual en una encuesta sistemática" (publicado en CD), Red LAMDA (Laboratorio Análisis Multidimensional de Datos), Universidades I y II de Nápoles, Universidad IX París, Universidad de Pernambuco, Universidad de Rosario.

FELDMAN, A. (2000), "Introducción al Análisis de Datos Textuales", en Cuadernos de Análisis Multidimensional de Datos n.1, Universidad Nacional de Tres de Febrero, diciembre 2000

FELDMAN, A. (2002), La integración del Análisis Textual a los estudios de Calidad de Servicio y Satisfacción del Cliente, en A.Morin & P. Sébillot, Ed., 6èmes Journées internationales d'Analyse statistique des Données Textuelles, volumen 1, Saint Malo, 13-15 de marzo 2002.

FELDMAN, A. (2003), L'uso dell'Analisi Statistica dei Dati Testuali in una ricerca sistematica, Sociologia e Ricerca Sociale n.70, 2003 nuova serie, Franco Angeli, Roma (Italia)

FELDMAN, A. (2005), "Una Herramienta para la Escucha. Detección de Necesidades y Cambio de Actitudes a Través del Análisis de la "Voz Del Cliente", presentada en el I Congreso de la Sociedad Argentina de Investigadores de Marketing y Opinión Pública, Buenos Aires, 21 y 22 de abril de 2005

FELDMAN, A. (2007) "Argentina – Italia. Mamá = Mamma? Mujeres, Vida Cotidiana y Participación Política", presentada en el II Congreso de la Sociedad Argentina de Investigadores de Marketing y Opinión Pública, Buenos Aires, 10 y 11 de abril de 2007.

FMI, Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional, 2011, ISBN 978-1-61635-259-2 (Spanish). 1. International Monetary Fund – Membership. 2 Fondo

Monetario Internacional. I. Conferencia Monetaria y Financiera de las Naciones Unidas (1944 : Bretton Woods, N.H.). II. Title. HG3881.5.I58 I578 2011

FRANKEL Jeffrey. The Death of Inflation Targeting by Jeffrey Frankel - Project Syndicate. <http://www.project-syndicate.org/print/the-death-of-inflation-targeting> PP 1 – 4. GLOBAL HEALTH & DEVELOPMENT, 16 May 2012.

GALLINO L. (1978). Dizionario di Sociologia, Torino: UTET

GIRAUD, C. (2006) "Cuando la organización se convierte en el problema de la institución", Universidad Lille 1, France, Mimeo.

GUIMARAES, Feliciano de Sá, (2012). A autonomia burocrática das organizações financeiras internacionais: um estudo comparado entre o Banco Mundial e o Fundo Monetário Internacional. Contexto int. [online]. 2012, vol.34, n.1, pp. 255-310. ISSN 0102-8529.

GUIMARAES, Feliciano de Sá, (2013). O controle dos países do G-7 sobre o recrutamento dos burocratas do FMI: o elo perdido das reformas. Rev. Sociol. Polit. [online]. 2013, vol.21, n.48, pp. 111-126. ISSN 0104-4478.

HYMAN, Minsky (2008). Stabilizing an Unstable Economy, McGraw Hill, New York

JADRESIC, Esteban, SCHMIDT-HEBBEL, Klaus y VALDÉS, Rodrigo. Crisis Financieras Internacionales, Prestamista de Ultima Instancia y Nueva Arquitectura Financiera Internacional. Cuadernos de Economía año 40 n. 120. pp 359-391 (agosto 2003) . ISSN 0717-6821

KRUGMAN Paul, 2012. End this depression now, Melrose Road Partners

LANE, Philip R. (2012) The European Sovereign Debt Crisis. The Journal of Economic Perspectives, Volume 26, Number 3, Summer 2012, pp. 49-67(19). American Economic Association

LEBART, L. (1985/86). Qui pense quoi? Evolution et structure des opinions en Frances de 1978 à 1984. *Consommation n. 4*, Paris.

LEBART, L et Salem, A. (1994). Statistique Textuelle, Paris: Dunod.

LEBART, L., Salem A., Bécue M. (2000). Análisis Estadístico de Textos. Lleída, Editorial Milenio.

LICHTENSZTEJN, Samuel. (2012). El Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial: Sus relaciones con el poder financiero. Economía UNAM [online]. 2012, vol.9, n.25, pp. 14-28. ISSN 1665-952X.

MAGDOFF, Harry y SWEEZY Paul Marlor (1998). Estancamiento y explosión financiera en Estados Unidos. Siglo XXI Editores. Buenos Aires

MARRADI, A. (1980). Concetti e metodo per la ricerca sociale. La Giuntina, Firenze.

MARRADI, A. (1984). Concetti e metodo per la ricerca sociale, Florencia, Giuntina.

MARRADI, A. (1990) a cura di. Costruire il dato. Sulle tecniche di raccolta delle informazioni nelle scienze sociali, Milano, Franco Angeli Editore

MARRADI, A. (2000) El método como arte, en "Revista Argentina de Economía y Ciencias Sociales" IV (primavera 2000): 7-25

MARRADI, A., ARCHENTI, N. y PIOVANI, J.I. (2007). Metodología de las Ciencias Sociales, Buenos Aires, EMECÉ

MELTZER, Alan. (2000). The Report of the International Financial Institution Advisory Commission: Comments on the Critics.

MELTZER, Alan. 2002. FMI. Report on Implementation of Recommendations Made by the International Financial Institutions Advisory Commission. October 2002

MENDES PEREIRA, João Márcio (2011). O Relatório Meltzer de 2000 e a reforma do Banco Mundial e do FMI. Revista Brasileira Política Internacional. 54 (2): pp 118-137 [2011]

MORIN, Edgard (1979), El concepto de crisis, Ediciones Megalópolis, Buenos Aires

MOSCATO, M. y WITTWER, J. (1978). La Psychologie du Langage, Collection Que sais-je?, Paris, Presses Universitaires de France.

NAVARRETE, Jorge Eduardo (2010). Crisis y reactivación: rumbos y desvíos. Economía UNAM [online]. 2010, vol.7, n.21, pp. 57-79. ISSN 1665-952X. Revista Problemas del Desarrollo, 166 (42), julio-septiembre 2011

NEMIÑA, Pablo (2009) "Accomplishments and limitations of the recent reforms in the IMF's lending facilities and conditionality. Results of the empirical evidence",

Conference on Reforming the Bretton Woods Institutions, Danish Institute for International Studies, Copenhagen, September.

NEMIÑA, Pablo. (2009) Aportes para un esquema de análisis del comportamiento del FMI en crisis financieras a partir de su actuación durante la crisis argentina (2001-2002). DOCUMENTOS DE INVESTIGACIÓN SOCIAL NÚMERO 8. ISSN 1851-8788. IDAES. UNSAM.

NEMIÑA, Pablo. (2010 a) Cambios y continuidades en el FMI tras la reforma de su política de financiamiento y condicionalidad ante la crisis financiera internacional (septiembre 2008 - agosto 2009). Congreso 2010 de la Asociación de Estudios Latinoamericanos (LASA) Toronto, Canadá; Año: 2010;

NEMIÑA, Pablo. (2010 b) KAIROS. Los planes White y Keynes de creación del FMI bajo la mirada de Prebisch. Revista de Temas Sociales. Año 14. Nº 25. Junio de 2010. ISSN 1514-9331. URL: <http://www.revistakairos.org>. Proyecto Culturas Juveniles Urbanas Publicación de la Universidad Nacional de San Luís

OCAMPO, José Antonio (2013, pág.6). La arquitectura financiera mundial y regional. CEPAL. Serie Macroeconomía y Desarrollo n. 131. Santiago de Chile. OCDE. Rising inequality: youth and poor fall further behind Insights. INCOME INEQUALITY UPDATE.

OECD Income Distribution Database, June 2014

PALAZUELOS Enrique, (1998). La globalización financiera, Editorial Síntesis, Madrid, 1998.

PALMA, José Gabriel. The Revenge of the Market on the Rentiers. Why neo-liberal reports of the end of history turned out to be premature. Faculty of Economics. Cambridge University. Cambridge Working Papers in Economics (CWPE) 0927. <http://www.econ.cam.ac.uk/dae/repec/cam/pdf/cwpe0927.pdf>

PEREIRA MENDES, João Márcio. O Relatório Meltzer de 2000 e a reforma do Banco Mundial e do FMI. Rev. bras. polít. int. [online]. 2011, vol.54, n.2, pp. 118-137. ISSN 0034-7329.

RAMONET, Ignacio (2009). La Catástrofe Perfecta. Crisis del Siglo y Refundación del Porvenir. Claves del Siglo XXI. Capital Intelectual. Buenos Aires

RAPOPORT Mario y BRENTA Noemí, Las grandes crisis del capitalismo contemporáneo. Capital Intelectual, Buenos Aires, 2010.

RAPOPORT, Mario (2004) CUANDO EL FMI ERA REPROGRE: INTRIGAS Y TRAICIONES. De la economía de Keynes al modelo Halcón Global. Revista Lezama, N° 7, octubre de 2004, pp. 71-75.

RAPOPORT, Mario (2007) Mitos, etapas y crisis en la economía argentina. Seminario "El pensamiento político, económico y social en la construcción nacional, regional y provincial". Catamarca, agosto 2007

RAPOPORT, Mario, BRENDA, Noemí (2010). Las grandes crisis del capitalismo contemporáneo. Capital Intelectual. Buenos Aires.

RAPOPORT, Mario y BRENDA, Noemí. (2010) La Crisis Económica Mundial: ¿El Desenlace de Cuarenta Años de Inestabilidad? Revista Problemas del Desarrollo, 163 (41), octubre-diciembre 2010. México.

RAPOPORT, Mario (2012). YPF: LA VISIÓN DESDE LA ARGENTINA, PARTE I: LA EXPROPIACIÓN ES CORRECTA. FINANCIAL TIMES. Viernes 20 de abril de 2012

SALEM, A. (1987). *Pratique des Segments Répétés. Essai de statistique textuelle*. Paris, INaLF.

SEN, Amartya y Kliksberg, Bernardo. 2007. *Primero la Gente*. Ediciones Deusto. 9na edición Editorial Temas, 2011.

SEVARES, Julio (2009) El estallido de la Superburbuja I. Causas de la Crisis Económica. Claves para Todos, colección dirigida por José Nun. Capital Intelectual. Buenos Aires.

SEVARES, Julio (2009) El estallido de la Superburbuja II. El Fin del Capitalismo de las Finanzas. Claves para Todos, colección dirigida por José Nun. Capital Intelectual. Buenos Aires.

SOROS, George (2012). *Financial Turnmoil in Europe and the United States*. Versión en francés *Le Chaos Financier Mondial. La crise de la dette, la crise de l'euro: comment s'en sortir*. Presses de la Cité. Paris.

SOROS, George (2008). *El nuevo paradigma de los mercados financieros*. Taurus, Buenos Aires, 2008, p. 142. *The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and What It Means*

STIGLITZ, Joseph (2002). *Globalization and Its Discontents*, Stiglitz, J.E., W.W. Norton & Company, ISBN 978-0393051247

THACKER, Strom C. (1999). The Hight Politics of IMF Lending. World Politics 52. October 1999, pp. 38-75

THIMANN, Christian, JUST, Christian and RITTER Raymond (2009). Stregthening the Governance of the International Monetary Fund: How a Dual Board Structure Could Raise the Effectiveness and Legitimacy of a Key Global Institution. Global Governance, 15 pp 187-193

VAN HOUTVEN Leo (2002). Cómo se gobierna el FMI. Toma de decisiones, control institucional, transparencia y rendición de cuentas. Serie de folletos No. 53–S. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, Washington,2002

WEISBROT, M., CORDERO, J. y SANDOVAL, L.. April 2009. Empowering the IMF: Should Reform be a Requirement for Increasing the Fund's Resources? Center for Economic and Policy Research. Washington, D.C. 2009. www.cepr.net

WEISBROT, Mark, CORDERO, Jose y SANDOVAL, Luis. Empowering the IMF: Should Reform be a Requirement for Increasing the Fund's Resources? April 2009. Center for Economic and Policy Research. Washington, D.C. 20009. www.cepr.net

OTRA BIBLIOGRAFÍA DE CONSULTA NO CITADA EN EL TEXTO

AMATURO, E. (1989). *Analyse des données & analisi dei dati nelle scienze sociali*. Torino, Centro Scientifico Editore.

BEMBI, Mariela, NEMIÑA, Pablo (2007) Neoliberalismo y Desendeudamiento. La Relación Argentina – FMI. Claves para Todos, colección dirigida por José Nun. Capital Intelectual. Buenos Aires.

BOREA, Pasquale. Governanza internacional de la poscrisis y nueva regulación económico financiera global. Pap.polit. [online]. 2011, vol.16, n.1, pp. 243-267. ISSN 0122-4409.

BOURDIEU, P. (1978), *L'économie des échanges linguistiques*, Langue française, 34, 1977, en Moscato M. et Wittwer J. *La psychologie du langage*, Paris, PUF

BUIRA, Ariel (2002). *The Governance of the IMF in a Global Economy*. "The Governance of the International Monetary Fund," en *Providing Global Public Goods*, 2002, editado por Inge Kaul et al, Oxford University Press, and "Reforming the Governance of the Bretton Woods Institutions," in *Financing for Development*, 2002, OPEC Fund Pamphlet Series, No. 33, Vienna.

CISIA (1992). *SPAD-T, données textuelles. Manuel de l'Utilisateur*, Saint Mandé.

COTTARELLI, Carlo (2005). *Efficiency and Legitimacy: Trade-Offs in IMF Governance*. IMF Working Paper, Washington

DESMARAI, Céline y Moscarola, Jean (2004), *Analyse de contenu et analyse lexicale, Le cas d'une étude en management public*. <http://www.cavi.univ-paris3.fr/lexicometrica/auteurs.html>

ENDRES A.M. y FLEMING G.A. (2002) *The Shaping of Research Agendas in International Economic Organizations: Illustrations from the World Bank, IMF and OECD*, Auckland

ESCOFIER, B. y Pagès J. (1998), *Analices factorielles simples et multiples. Objectifs, méthodes et interprétation*, Paris, DUNOD

FENELON, J.P. (1999), *Qu'est-ce que l'analyse des données ?*, Paris, SEISAM

GONZALEZ-EIRAS, Martín. *Cuota y Poder de Voto en el FMI: teoría y evidencia*. Revista Ensayos Económicos n. 55 Julio-Setiembre 2009. Pp. 57-91. Banco Central de la República Argentina

KANIZSA, G., Legrenzi, P., Sonino, M. (1983). *Percezione, linguaggio, pensiero*. Bologna: Il Mulino.

KRIPPENDORFF, K. (1969). *Theories and Analytical Constructs*, in : G. Gerbner, O.R. Holsti, K. Krippendorff, W.J. Paisely, P.J. Stone (eds.) *The Analysis on Communication Content*, New York, John Wiley & Sons, p. 6 e ss. In Krippendorff, K., *Analisi del contenuto. Introduzione metodológica*. Introduzione di Campelli, E., p.10, 1983, Torino, ERI.

LABBE, D. (1990), *Le vocabulaire de François Mitterand*, Presses de la Fondation Nationale de Sciences Politiques, Paris.

LABBE, D. y Labbé C. (1997), *Que Mesure la Spécificité du Vocabulaire?*, Paris

LABOV, William (2007). Sociolingüística: una entrevista con William Labov. *ReVEL*, vol. 5, n. 9, 2007. Traducción de Eduardo Correa Soares. ISSN 1678-8931 [www.revel.inf.br/esp].

LABOV, W. (2002) *Driving Forces in Linguistic Change*, William Labov, University of Pennsylvania. International Conference on Korean Linguistics, August 2, 2002. Seoul National University

LABOV, W. (1994, 2000) *Principles of Linguistic Change*. Vol. 1: Internal factors. Vol. 2: Social factors. Oxford: Blackwell (Language in Society, 20, 29); trad. cast. de P. Martín Butragueño: *Principios del cambio lingüístico*. Vol. 1: Factores internos. Vol 2: Factores sociales. Madrid: Gredos (Biblioteca Románica Hispánica III, Manuales, 77), 1996.

LAZARSELD, P. y Rosenberg, M. (1955) *The Language of Social Research*, New York, The Free Press.

LE MONDE DIPLOMATIQUE, Edición Cono Sur. Archivos completos 1999-2010

LORDON, Frédéric. (2009). *Adiós a las finanzas. Reconstrucción de un mundo en quiebra*. Edición en castellano. Capital Intelectual 2011. Buenos Aires, Argentina.

LOSITO, G. (1996). *L'analisi del contenuto nella ricerca sociale*. Milano, FrancoAngeli.

MAYA, José Luis (2012). *Historia crítica del FMI*. Prob. Des [online]. 2012, vol.43, n.171, pp. 189-191. ISSN 0301-7036.

MULLER, Ch. (1977). Principes et méthodes de statistique lexicale. Paris, Editions Champion.

NURIA Molina and Javier Pereira. CRITICAL CONDITIONS The IMF maintains its grip on low-income governments. EURODAD. April 2008

ROSITI, F. (1988). *Analisi del contenuto*, en F. Rositi y M. Livolsi (ed.), pp. 59-94

VESTERGAARD, J. Y WADE, R., (2014). Out of the woods: Gridlock in the IMF, and the World Bank puts multilateralism at risk. DIIS Report 2014, n. 6. Danish Institute for International Studies. Copenhagen.

VOLLE, M. (1993), *Analyse des Données*, Paris, Economica

WEBER, M. (1911) *Geschaaeftsbericht in Vernhandlungen des ersten deutschen Sozionlogiestages vom 19.-22. October in Frankfurt a.M.*, in *Schrift der Deutschen Gesellschaft für Soziologie*, (tr. It. *Per una sociologia della stampa quotidiana*, in C. Sorrentino, *l'immaginazione giornalistica*. Napoli, Società editrice napoletana, 1987.

ZAIAT, Alfredo (2012). *Economía a Contra Mano. Cómo entender la economía política*. Editorial Planeta, Buenos Aires

ZEMOR, P. (1995), *La Communication Publique*, Paris, *Que sais-je ?*, Presses Universitaires de France