

Cr. Ricardo Pascale

## El "G3" deberá adoptar políticas de demanda

Los países industrializados, especialmente el "Grupo de los 3" deberán implementar las políticas de tipo de cambio, con ajustes en su gasto doméstico, explicó el Cr. Ricardo Pascale, presidente del Banco Central del Uruguay, el martes 28 de julio en el Rotary Club Montevideo, donde se refirió a la "Situación monetaria internacional después de la Cumbre de Venecia".

Señaló inicialmente que "el tema es muy extenso, un poco árido en algunos momentos, pero resulta de utilidad tocarlo, en la medida en que influye grandemente sobre Uruguay. Es muy importante tener idea de cómo el contexto internacional influye en nuestro país. En primer lugar, por la gran interdependencia que existe en el mundo de hoy. En otros momentos quizás, los desarrollos internacionales en el mundo industrializado podrían tener influencia pero quizás no tan marcada porque la interdependencia era menor que hoy día. Un segundo elemento, porque tenemos un alto nivel de endeudamiento externo que todos ustedes conocen. Ese nivel de endeudamiento externo hace que justamente la evolución de algunas variables en la economía mundial, como las tasas de interés, los precios de algunos productos en el comercio internacional, influyen grandemente en el comportamiento de nuestras economías. Y en tercer lugar, debemos tener muy claro que nuestro país es pequeño, tiene apenas el 1% de la deuda de toda América Lati-

más, un ritmo no muy alto de crecimiento, y tienen una muy escasa inflación. Es decir entonces, que estas tres naciones tienen grandes desbalances entre ellos, y comportamientos muy diferentes. Se han buscado soluciones para corregir esos desbalances que al fin de cuentas afectan a todo el mundo. Porque ese equilibrio fiscal y esa baja inflación de Japón y Alemania en definitiva, están indicando políticas muy restrictivas de esos países. Y esas políticas implican grandes repercusiones sobre el crecimiento de la economía mundial. Están influenciando para que la economía internacional y el comercio internacional no crezcan lo suficiente, para que las exportaciones de los países en desarrollo sean más bajas, están influenciando en que los precios de los productos primarios no tengan el nivel que se desea. Y por otro lado, el alto déficit fiscal que presenta EE.UU. ha sido financiado en parte con endeudamiento. Este endeudamiento, EE.UU. lo ha obtenido en los mercados de capitales y ha tenido que ofrecer para eso, algunos incentivos derivados básicamente de la tasa de interés. Quiere decir que estos desequilibrios o estos comportamientos que estamos viendo uno por el déficit fiscal, que nos llevaría un poco de la mano a un aumento de las tasas de interés, y las políticas restrictivas de algunos países determina que las economías no crezcan mucho, el comercio carezca de dinamismo, los precios de los productos prima-

que algunos países africanos del Sub Sahara, que viven dificultades muy muy grandes, se les provoque alivios muy marcados en su deuda externa.

### LA SITUACION ACTUAL

Llegamos entonces, a la situación hoy día.

Hoy en definitiva, tenemos que los Bancos Centrales de estos países han tratado, por todos los medios, de mantener cierta estabilidad de los tipos de cambio. Pero todos sabemos que la estabilidad de los tipos de cambio si no se producen algunas modificaciones más profundos en las economías, no se puede mantener indefinidamente. En segundo lugar, muchas de las medidas que se quieren tomar, tienen un gran desplazamiento en el tiempo, como la expansión de la demanda japonesa de productos importados de origen estadounidense, etc. A veces ese tiempo no existe.

Para redondear el tema de lo que está pasando, yo señalaría que EE.UU. ha insistido en bajar el tipo de cambio; y lo ha hecho fuertemente. Sin embargo, no ha bajado el déficit comercial, que era lo que quería. Y no ha bajado el déficit comercial porque básicamente ha operado sobre el tipo de cambio cuando también tendría que actuar sobre la demanda, sobre el gasto, Estados Unidos no ha bajado el gasto, sigue gastando lo mismo. Ha cambiado algunos precios relativos, derivados del tipo de cambio. Pero creemos que no es meramente un problema



rar básicamente sobre la demanda. En algunos casos, como el de EE.UU., bajar el nivel del gasto; en otros, como los de Alemania y Japón, subir el nivel del gasto. Estas variantes se pueden hacer de muchas formas, en el campo de la teoría y de la práctica económica; pero básicamente debe tenerse cuidado de que esos ajustes no impliquen una suba de las tasas de interés.

En definitiva la suerte de nuestros países está muy unida a ellos, en la medida en que si el esquema cambia y las tasas de interés no suben, esos países van a andar mucho mejor, por lo menos en su sector externo. Pero todos nos

na, y tiene menos de la mitad del 1% de la deuda del Tercer Mundo. Quiere decir entonces, que su influencia en el devenir de los acontecimientos internacionales es muy escasa, por lo cual más que nunca, Uruguay tiene que estar atento a lo que está pasando en el mundo, porque permanentemente lo está golpeando, tanto lo que pasa en sus vecinos como lo que pasa en otros centros internacionales.

### "EL GRUPO DE LOS 3"

Vamos a atender inicialmente, algunos aspectos de lo que pasa en la economía mundial y ver qué efectos tiene eso sobre nuestras economías.

Un primer punto a marcar es el de los grandes conflictos económicos que aparecen en el escenario internacional. Debemos tener en cuenta la influencia que ejerce el "Grupo de los 3" formado por EE.UU., Alemania Federal y Japón, que tienen influencia decisiva en las grandes decisiones de ordenamiento monetario y económico internacional. Lo que pasa en este "Grupo de los 3" presiona en el "Grupo de los 5" que surge cuando se le agregan Francia y Gran Bretaña; en el "Grupo de los 7" que surge cuando se le agregan Canadá e Italia; en el "Grupo de los 10", es decir que en general tiene influencia sobre todas las naciones industrializadas y fundamentalmente sobre todas las naciones en desarrollo. ¿Qué pasa en el "Grupo de los 3"? Tenemos dentro del Grupo, características bien diferentes: Estados Unidos acusa dos grandes déficit, uno en su balanza comercial, y otro en sus finanzas públicas, que no parecen irse resolviendo. Además, acusa un ritmo de crecimiento de su economía lento.

Alemania y Japón por su parte si bien acusan ciertas diferencias, ambos mantienen un equilibrio fiscal, y un muy apreciable superávit comercial. Tienen ade-

nos no repuntan, y que por otro lado, las tasas de interés se vuelven altas.

### MEDIDAS CORRECTIVAS

Para nuestros países, que tienen que vender sus productos y que tienen un alto endeudamiento, que los hace muy sensibles a las tasas de intereses, es muy importante lo que pasa en ese Grupo.

Naturalmente que el nivel intelectual y madurez de estos países los hace reaccionar, buscar medidas correctivas. Entonces comenzaron una serie de reuniones. La más importante, la que marca una inflexión en este proceso, es la que tiene lugar en el Hotel Plaza de Nueva York en 1985, donde se decide que el dólar comience a declinar, dado que Estados Unidos con esa medida podría exportar más y tendería a importar menos y podría cambiar ese panorama de déficit comercial. Hasta hoy día la depreciación del dólar frente a ambas monedas fuertes ha sido del 40%. No ha pasado nada remarcable con el déficit de EE.UU. Se vuelven a hacer reuniones. En la de París, febrero de 1987, y en otras reuniones, esos 3 países se comprometen a mantener estabilidad en los tipos de cambios entre ellos, a que Alemania y Japón tengan alguna política un poquito más expansivas de su demanda, se comprometen a hacer un monitoreo de sus economías lo más cercano posible.

Llegamos así hasta Venecia, en junio de este año, hace unos pocos días, donde se hace otra Cumbre de los principales países industrializados de occidente. Ya no es el "Grupo de los 3", es el grupo ampliado que mencionáramos y vuelven a decir que deben bajarse los déficit, seguirse manteniendo tipos de cambio aceptables, hay algunas definiciones referentes a los países africanos, y en materia de endeudamiento externo. Es probable que veamos en un futuro cercano

de tipo de cambio, es también el problema de demanda. Estados Unidos gasta más de lo que produce, y por consiguiente, consume bienes importados. Para el futuro, es muy probable que las políticas americanas no solamente se basen en una depreciación del tipo de cambio, sino también, en ver cómo afectar el gasto. Por el contrario, si miramos a Japón y Alemania, han revaluado sus monedas, han ido perdiendo competitividad, con respecto a Estados Unidos. El gasto, sin embargo, no ha crecido, en esos países. Quiere decir que el instrumento cambiario, que ha sido básicamente el que han usado, no parece dar, después de dos años de aplicación, los resultados esperados. Y ahora hay que entrar a las partes más sensibles de estos ajustes, que es cuando se debe ope-

preguntamos: ¿van a ser capaces EE.UU., Alemania y Japón, de centralizar el tema en el "G-3"? Yo pienso que el punto es muy difícil. Sin embargo la situación ha tomado cada vez más repercusión en esos países y el tema ya ha sido diferido de reunión en reunión. No se han podido implementar medidas con alto costo político, pero somos optimistas en que estas naciones toman las medidas necesarias en forma tal que se produzca un efecto no sólo en los tipos de cambio, sino que se opere también sobre el gasto que es por donde debería resolverse el problema. Somos igualmente optimistas que lleguen a instrumentar algunas medidas que favorezcan al mundo endeudado en el cual desafortunadamente nos encontramos nosotros.

## Emb. Luis A. Solé Libertad de información en América Latina

"Libertad de información. La experiencia latinoamericana", fue el tema de la disertación del embajador uruguayo Dr. Luis Alberto Solé, ofrecida en Wilton Park, un pequeño castillo a poco más de cien kilómetros de Londres.

Fundamentalmente el diplomático compatriota subrayó que los países de América Latina, a pesar de los momentos de inestabilidad, tienen una indudable vocación democrática y una indiscutible vocación por la libertad de prensa. Señaló que como resultado de esa vocación y también existiendo un sentido de unidad, las tentativas de establecer un sistema de principios comunes con una visión interamericana llegaron a cristalizarse en el surgimiento de la OEA.

Sintetizando, el embajador Solé puntualizó: 1) La vocación de los pueblos de

Latinoamérica por la libertad de expresión existe desde el nacimiento de la Independencia. Esa libertad ha sido ignorada por los gobiernos autoritarios y siempre por los gobiernos totalitarios. Es importante notar que, en general, sólo los gobiernos totalitarios han dictado leyes contra la libertad de expresión; 2) Los Estados latinoamericanos, con la excepción de los totalitarios, reconocen en sus Constituciones, y ahora en la práctica, la importancia de esa libertad; 3) Los políticos han entendido completamente que la prevalencia de la libertad de expresión del pensamiento está unida con la prevalencia de los sistemas democráticos. La democracia no puede existir sin libertad de expresión y la libertad de expresión puede sobrevivir sólo brevemente con gobiernos no democráticos.