



**República Del Ecuador**

**Universidad Tecnológica Empresarial De Guayaquil**

**Trabajo De Titulación**

**Para la obtención del título de:**

**Economista Con Mención Economía Empresarial Y Negocios**

**Tema:**

**Análisis de intervenciones recientes del Fondo Monetario Internacional en**

**Latinoamérica.**

**Casos: Argentina, Ecuador y Nicaragua.**

**Autor:**

**Xavier Alexander Benítez López**

**Director del trabajo de titulación:**

**Phd. Otto Suárez Rodríguez**

**2020**

**Guayaquil - Ecuador**

## **AGRADECIMIENTO**

Sin dudar, a mi madre Mady López por quien estoy aquí en este punto del tiempo y de la vida, por quién aprendí a ver la belleza que hay en el esfuerzo y el sacrificio que a veces hay que hacer por conseguir lo que se quiere y para quienes se ama.

A mi familia por su gran apoyo y motivación.

A mi esposa, quien me enseñó a ser paciente y constante para lograr los objetivos.

A mi profesora Shirley Peña por su gran ayuda y aporte para esta investigación

## **DEDICATORIA**

A mi madre quisiera decirle que ¡lo logramos! Pero que en donde sea que esté su espíritu, su amor siempre se quedará conmigo. Gracias a ella soy quien soy.

A mi esposa y a mi hija ya que este año adquirí esta gran responsabilidad y con la misma, enseñarle que con fe y constancia se puede lograr lo que se quiere.

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA**

La responsabilidad de este trabajo de investigación, con sus resultados y conclusiones, pertenece exclusivamente al autor.

---

Xavier Alexander Benítez López

# **ANÁLISIS DE LA INTERVENCIÓN DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES EN LATINOAMÉRICA**

**Xavier Alexander Benítez López**

xavierbelop@gmail.com

## **RESUMEN**

El Fondo Monetario Internacional es un organismo que brinda financiamiento a los países cuando tienen crisis económica o problemas de liquidez, pero sus acciones no han sido bien vistas a lo largo de la historia. Algunas veces inclusive se le han atribuido causar algunas crisis como la de Argentina en 2001, pero es necesario analizar si dichas intervenciones han tenido efectos positivos o negativos en la economía de los países de América Latina. En la presente investigación se analizan casos de países que recientemente han firmado acuerdos con este organismo, tales como: Argentina, Ecuador y Nicaragua. Para esto se realizó una extensa revisión documental sobre los hechos ocurridos durante y después de las intervenciones, además del análisis de indicadores económicos que demostraron por una parte la forma de actuar y los intereses del Fondo y por otra parte los efectos que generaron el cumplimiento e incumplimiento de los acuerdos.

**Palabras Clave:** Latinoamérica, FMI, Crisis, Financiamiento, Deuda

## **INTRODUCCIÓN**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha intervenido en varias ocasiones en la economía de los países de Latinoamérica, estas intervenciones se han efectuado cuando la economía de los países se ha visto afectada por diversos factores, tales como: la crisis petrolera, la crisis de países latinoamericanos en los 2000 o la crisis internacional del 2008 (FMI, 2016). Siendo una de las regiones que más veces ha recurrido a este organismo hasta 1999 con una participación

aproximada del 38% del total de las asignaciones aprobadas, prefiriendo el sistema de arreglo Stand By (Nemiña & Larralde, 2018).

En los últimos años el panorama económico para los países de Latinoamérica no ha sido tan positivo debido a diversos factores externos como el precio del petróleo, crisis internacional, crisis política, corrupción, etc. Siendo así, que el crecimiento ha desacelerado 0,8% desde el 2018 (FMI, 2019). Pero algunos países no parecen haber tenido mejorías con las intervenciones del Fondo, por el contrario, la región en general parece alejarse de los países más ricos a partir de los ajustes fiscales y la apertura comercial que tanto propone el organismo (González, 2016). De cualquier forma existe un gran consenso sobre la idea que el FMI es una institución problemática (Frenkel & Avenburg, 2009) pero el origen de las crisis en América Latina no es el FMI ni será este su salvador, se deben al mal manejo económico y la falta de institucionalidad de los bancos centrales que obedecen a los gobiernos de turno y no ponen límite al gasto de los gobernantes (Torres García, 2019).

El presente estudio analiza el caso de 3 países de la región: Argentina, Ecuador y Nicaragua que firmaron recientemente acuerdos con el FMI.

### **Objetivo general**

Determinar los efectos de las intervenciones del Fondo Monetario Internacional en la economía de los países latinoamericanos en estudio.

### **Objetivos específicos**

- Identificar los métodos de intervención que tiene el FMI para mejorar la economía de los países.
- Analizar los indicadores económicos de los países de estudio antes y después de las intervenciones del Fondo Monetario Internacional: Gasto público, deuda externa, crecimiento del PIB, deuda con relación al PIB, recaudación fiscal y revisión bibliográfica.
- Verificar el grado de cumplimiento de las políticas sugeridas por el FMI por parte de los gobiernos de turno de cada caso.

## **MARCO TEÓRICO**

### **El FMI**

El Fondo Monetario Internacional es un organismo creado luego de la conferencia de Breton Woods en 1944, luego de la Segunda Guerra Mundial por un grupo de 40 países aliados que buscaban planificar el nuevo orden económico mundial y que empezaría a operar en 1947 (FMI, s.f.). Según el propio FMI (2019) su misión principal declarada es tratar de mantener la estabilidad del sistema monetario internacional, para esto recurre a diversas medidas como:

- Monitorear las políticas de los países miembros
- Brindar asesoramiento
- Promover políticas diseñadas para fomentar la estabilidad económica
- Proporcionar evaluaciones periódicas de las perspectivas mundiales
- Otorgar préstamos a los países miembros
- Brindar asistencia técnica y capacitaciones

### **Carta de Intención**

La Carta de intención es emitida por el país solicitante mediante el banco central, firmada por el ministro de economía, finanzas, hacienda o quien corresponda y el gerente del banco. En ella se expresa la intención de suscribir un acuerdo con el Fondo y generalmente se adjunta el memorándum técnico de entendimiento que es donde se detalla las políticas económicas, monetarias, financieras que el gobierno se compromete a cumplir en un periodo de tiempo determinado que es la duración del acuerdo (MEF, s.f.).

### **Intervenciones del Fondo Monetario Internacional y sus instrumentos de Intervención**

Para un país poder ser miembro del Fondo es necesario que se le asigne un valor de cuota denominada en la unidad de cuenta del organismo que es el DEG (derechos especiales de giro) que no es más que una moneda ficticia formada por el valor de mercado de las monedas más influyentes de la economía mundial y que deberá aportar anualmente al mismo, dicho valor se calcula mediante una fórmula con distintos factores; básicamente en función del tamaño de su economía (FMI, 2016). El pago de la cuota le permitirá al país miembro acceder a

participación con un determinado número de votos en el organismo y también al financiamiento en caso de emergencia con respectiva asistencia financiera. (FMI, 2018).

En el 2010 el Fondo publica unas reformas donde hace una revisión de sus políticas y de su estructura de gobierno, en la cual aumenta la asignación de cuotas y un aumento del dinero disponible para prestar, priorizando los países con mercados emergentes y en desarrollo (FMI, 2010). La ayuda ofrecida por parte de este organismo se basa en el préstamo de dinero como una inyección de capital para aliviar los problemas financieros de los países, en las reformas de políticas fiscales o monetarias que tienen que hacer los gobiernos para poder salir de las crisis. Estas políticas que sugiere organismo no serán iguales para todos los países debido a la naturaleza diversa de cada caso y de igual forma el tipo de préstamo que se les asignará (FMI, 2018).

### **Acuerdos de Derecho de Giro (Stand By)**

Desde su creación en 1952 han sido de los acuerdos más solicitados principalmente por los países de ingreso medio, que pueden acceder a un financiamiento de hasta 145% de su cuota en cualquier periodo de 12 meses, aunque generalmente su duración suele ser hasta 36 meses. Además, que es uno de los instrumentos de financiamiento que brinda mayores desembolsos iniciales y de más rápida aprobación. Para que un gobierno suscriba un acuerdo de este tipo, primero debe suscribir una carta de intención en donde se compromete a ajustar sus políticas económicas (FMI, 2018).

### **El Servicio de Crédito Stand By (SCS)**

Orientado hacia los países de ingresos más bajos que necesiten financiamiento a corto plazo que va entre los 12 a 24 meses y una restricción de usarse cada 5 años. Este tipo de acuerdo respalda los programas económicos de los países que busquen estabilizar el panorama macroeconómico, reducción de pobreza y fomentar el crecimiento de manera sostenible y duradera, aunque también brinda apoyo a las políticas económicas y puede ayudar a canalizar asistencia externa. (FMI, 2016).



### **El Servicio Ampliado del FMI (SAF)**

Es un servicio para países con economías más vulnerables, con problemas estructurales. Se aprueban en menos de 3 años y su periodo de reembolsos va entre 4 y 10 años, para lo cual el organismo propone políticas que permitan la consecución de los objetivos. Permite acceder al 200% de la cuota y hasta un 600% de la cuota del crédito total pendiente (FMI, 2016).

### **El Servicio de Crédito Ampliado (SCA)**

Este programa está destinado a países de ingresos más bajos que presenten problemas financieros de mediano y largo plazo, se proporciona por un periodo de hasta 5 años. El acceso al financiamiento es del 75% de la cuota cada año y 225% de la cuota en total. De igual manera existe un compromiso por parte de los países de cumplir un conjunto de políticas propuestas por el fondo para la estabilización económica (FMI, 2016).

## **Contexto histórico de las últimas intervenciones**

### **Caso Argentina**

De los países latinoamericanos Argentina es el país que más veces ha acudido al Fondo, sumando desde su entrada en 1956 más de 21 acuerdos por más de 38 años (Nemiña, 2011). Especialmente desde 1982 hasta 2006 que estuvo bajo condicionantes del organismo procurando reunir las condiciones para la aprobación y/o negociación de nuevos acuerdos, pero que no se dieron por distintos factores (Brenta, 2013). El año pasado se volvió a acordar un nuevo acuerdo por 50.000 millones de dólares (FMI, 2018) y la preocupación de los argentinos no se hizo esperar, puesto que saben que de no poder cumplir con el acuerdo, pueden caer en una nueva crisis económica como ocurrió en los años 1958, 1976, 1989 y 2001 (Pardo, 2018).

### **Caso Ecuador**

El caso ecuatoriano no es distinto, el país ya ha recurrido varias veces al organismo, siendo así, la última en 2003 tras un intento fallido en el gobierno de Gustavo Noboa (Naranjo, 2002). Para cumplir dicho acuerdo el gobierno de Gutiérrez empleó una serie de medidas prefabricadas del Fondo como aumento de combustibles, reformas a la seguridad social, reducción de salarios públicos (Acosta, 2004) medidas que fueron calificadas por Rafael Correa (2003) como *“la más ortodoxa expresión de la corriente del pensamiento dominante*

*(...) con un uso generalizado a toda latinoamérica y que no hizo sino convertirla en la región más inequitativa del mundo”.*

El 11 de Marzo del 2019 el presidente Lenin Moreno anunció la llegada de un nuevo acuerdo con el Fondo por 4.200 millones de dólares para solventar el déficit fiscal (Pastor, 2019). En Octubre el presidente en concordancia con las medidas sugeridas por el organismo internacional (FMI, 2019) anunció en el decreto 883 entre otras medidas, la eliminación del subsidio al combustible, lo cual desató fuertes protestas que duraron 11 días y dejaron pérdidas por 2.300 millones de dólares en el sector productivo (ESPOL, 2019).

### **Caso Nicaragua**

Actualmente el país atraviesa una recesión económica marcada por un 2018 lleno de violencia y disturbios ocasionados por reformas sugeridas por el FMI en Febrero del 2018 (FMI, 2018) que afectaban a la seguridad social y las pensiones jubilares, lo cual ocasionó las protestas (La Prensa, 2018). Tras mantener un crecimiento económico constante en años anteriores, ahora el panorama económico se ve marcado por la caída en la confianza de los consumidores, retiros de depósitos y un declive de los sectores productivos (Banco Mundial, 2019). Ahora lo que se espera es que la recesión continúe hasta los próximos años (FMI, 2019).

## **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

En la presente investigación se empleó el método analítico debido a que se recopiló gran cantidad de datos estadísticos, indicadores económicos y revisión bibliográfica de hechos ocurridos durante las intervenciones. También se empleó el método comparativo para contrastar en una línea temporal, cómo estos indicadores y la economía de los países estudiados, se vieron afectados antes y después de las intervenciones del Fondo Monetario Internacional.

En cuanto a la tipología de investigación, la presente, es del tipo descriptiva ya que se detallan las características de los diferentes hechos ocurridos antes, durante y después de las intervenciones; con un enfoque mixto cualitativo-cuantitativo y un alcance longitudinal por lo cual fue importante la recopilación de datos de 18 años de cada país en estudio, que luego se estandarizaron para facilitar el respectivo análisis.

Para el desarrollo de la presente investigación se eligieron 3 países de América Latina por sus recientes acuerdos con el Fondo: Argentina por ser una de las economías más grandes, Ecuador por ser una de las economías de tamaño medio y Nicaragua por ser de las economías más pequeñas de América Latina.

La técnica de Investigación utilizada fue la revisión documental que sirvió para obtener información sobre los hechos ocurridos durante las intervenciones. Además, se obtuvieron de fuentes secundarias estadísticas sobre los indicadores económicos de cada país.<sup>1</sup>

### **Indicadores estudiados**

Para poder determinar cuáles fueron los efectos de las intervenciones del FMI en la economía de los países de América Latina en estudio se recopiló información del periodo 2000 – 2018 para luego analizar los siguientes factores:

1. Crecimiento del PIB
2. Deuda externa con relación al PIB
3. Ingreso Corriente
4. Gasto Corriente
5. Ingresos Fiscales
6. Gasto en Remuneraciones

## **RESULTADOS**

### **Análisis del caso Argentina**

Sin duda Argentina ha sido el caso más polémico para el FMI en Latinoamérica ya que se ha criticado severamente que dadas las sugerencias y políticas recomendadas desencadenaron la crisis del 2001. En el año 1991 el país adopta un plan de convertibilidad que ponía al peso argentino a la par con el dólar, limitando estrictamente a la vez la generación de nuevos dólares por parte del Banco Central. Para 1999 tras la devaluación del real brasileño el país pierde competitividad a la vez que no puede hacer uso de la devaluación de su moneda por el régimen

---

<sup>1</sup> Las fuentes consultadas fueron: Argentina: Ministerio de Hacienda, Secretaria de Finanzas; Ecuador: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Finanzas; Nicaragua: Banco Central de Nicaragua, Ministerio de Hacienda.

de convertibilidad que se encontraba activo, lo cual derivó en un lento crecimiento económico y acumulación de deuda. Factores como la inestabilidad política, el incumplimiento de las políticas y el ajuste fiscal prometido, sumado a la situación macroeconómica mundial; llevaron a una crisis eminente a Argentina con fuga de capitales, pérdida de acceso a los mercados y congelamiento de depósitos. Para el año 2002 Argentina decide abandonar el régimen de convertibilidad con una moneda totalmente devaluada y una contracción económica del 20% sumada al malestar y desconfianza por parte de la sociedad. (FMI, 2003). Con tales precedentes, en el 2003 el presidente Eduardo Duhalde firmó un acuerdo Stand By que luego se continuó en la presidencia de Kirchner pero tuvieron algunos roces. Luego de haber caído en default con el pago de la deuda, el equipo económico del gobierno argentino liderado por el ministro Roberto Lavagna logró una quita sustancial de la deuda, con lo cual el país logró quitar un poco de presión (Laudonia, 2013). A pesar de las diferencias entre el presidente argentino y el Fondo, se logró concretar el acuerdo en el cual el Fondo pedía un crecimiento del 5,5% en 2003 y entre 7% a 11% para el 2004. Adicionalmente el FMI ejercía presión sobre la negociación de la quita e incluso propuso privatizar el Banco Nación (Arbia, 2018). Según el Econ. Aldo Ferrer el gobierno quería refinanciar pasivos sin comprometer las reservas internacionales, pero la forma en la que el presidente Kirchner afrontó la situación, no fue bien recibida por el Fondo y se rompieron relaciones desde 2006 cuando venció el acuerdo de 2003 hasta 2018 donde firmaron un nuevo acuerdo por alrededor de 50000 millones de dólares con una duración de 36 meses con el cual se quiere restablecer la confianza del mercado, proteger a los más vulnerables, brindar mayor independencia al Banco Central Argentino y reducir las tensiones de la balanza de pagos (FMI, 2018). Además de las condicionalidades de siempre como reducir el déficit primario, el gasto en remuneraciones, reducción de la deuda pública, reducción de la inflación se pretende brindarle una serie de atributos al banco central incluyendo entre otras reformas, algunas que necesitan de la aprobación de la cámara de diputados, de la cual el gobierno de turno de Alberto Fernández no cuenta con la mayoría, por lo cual deja en incierto el cumplimiento de dichas condicionalidades (Centenera, 2019).

### **Análisis del caso Ecuador**

Para el año 2000 frente a la crisis que vivía el país debido a la crisis financiera y afrontando un IPC que alcanzó el 95,5% (BCE, 2000) dentro de las políticas fiscales que el país se había

comprometido a cumplir se encontraban tales como: Eliminación de subsidios, incremento del 50% del bono solidario, reducción de 2 puntos porcentuales al impuesto a las transacciones financieras, eliminación de impuesto a vehículos de lujo y bienes de capital, limitación de las remuneraciones del SPNF, aumento del IVA y reducción de la base para la exención del impuesto a la renta, apoyo del BCE a los bancos privados en crisis de liquidez, entre otros. (Trujillo, 2005).

En el 2003 en la novena carta de intención los compromisos adquiridos no eran muy diferentes, dentro de los cuales podemos destacar: congelamiento de salarios para funcionarios públicos de carrera; reducción en 20% del sueldo del presidente que para ese entonces según Registro Oficial 584 (2002) se definía en USD 8.000,00 el cuál no se redujo; aumento en 25% de pensiones jubilares; intervención del FMI en el IESS, ISSPOL, ISSFA para asegurar buen nivel de ingresos; eliminación del subsidio al gas; parte del subsidio a los combustibles; reducción de la masa salarial del sector público; mejorar la asignación del gasto público; privatización del Banco del Pacífico hasta Julio de 2003; reducción de la deuda externa; etc. Muchos de estos compromisos no se lograron debido a que necesitaban reformas fiscales e incluso reformas legales que eran muy poco probables dado que el gobierno no tenía la mayoría en el congreso. (Trujillo, 2005). En el año 2016 el FMI desembolsó 364 millones de dólares como préstamo para la reconstrucción debido al terremoto ocurrido en Abril de ese mismo año (Grigoli, 2016).

### **Análisis del caso Nicaragua**

Para el año 2000 Nicaragua había quedado devastada debido al huracán Mitch que dejó más de 3000 muertes y perjuicios económicos al país (BCN, 1999). Para el primer semestre del 2001 las reservas internacionales habían caído, teniendo que recurrir este mismo año al Fondo nuevamente. Para este acuerdo el gobierno nicaragüense se comprometió a mantener un crecimiento del 3%, reducción del déficit del sector público, mantener los gastos del gobierno central, intervención y subasta de algunos bancos con problemas de liquidez, la venta de plantas hidroeléctricas, realizar reformas judiciales, entre otros. (BCN, 2001). En el Gobierno del presidente Bolaños ante una nueva carta de intención en el 2002 mediante el cual, entre objetivos similares a la carta anterior, se enfocó en eliminar la reducción a tal grado que se enjuició al ex presidente Arnoldo Alemán por fraude contra bienes públicos. Pero años

después el mismo presidente sería enjuiciado por el Fiscal General por delitos electorales, motivo por el cual tuvo que renunciar (Ortiz de Zárate, 2010). El gobierno de 2007 estaba más enfocado en la reducción de la pobreza al ser de izquierda, se enfocó en soberanía alimentaria, seguridad, mejorar la educación, salud, etc. Para ello se propuso un crecimiento económico del 7%, incremento de los ingresos fiscales al 19,9% del PIB en 2010 lo cual se logró, estabilidad del crecimiento del gasto en remuneraciones, lo cual se logró, estabilidad en la política monetaria, una emisión excesiva de bonos CENIS, entre otros (BCN, 2007). El FMI exigía por su parte la reducción del presupuesto del gasto en educación, pidiendo eliminar el artículo 91 de la Ley General de Educación que proponía un crecimiento de 5% de dicho rubro, así como el ajuste de las tarifas eléctricas con los precios internacionales, así como también la implementación de una Ley de Responsabilidad Fiscal que implicaba la asignación de 6% del presupuesto para las universidades, 4% para el poder judicial y eliminar la obligación de destinar un porcentaje del presupuesto a las municipalidades (Acevedo, 2008).

### **Análisis de Indicadores Económicos**

La siguiente tabla muestra los periodos de tiempo en los que los países en estudio han tenido acuerdos con el Fondo, dentro de nuestro espectro de tiempo elegido.

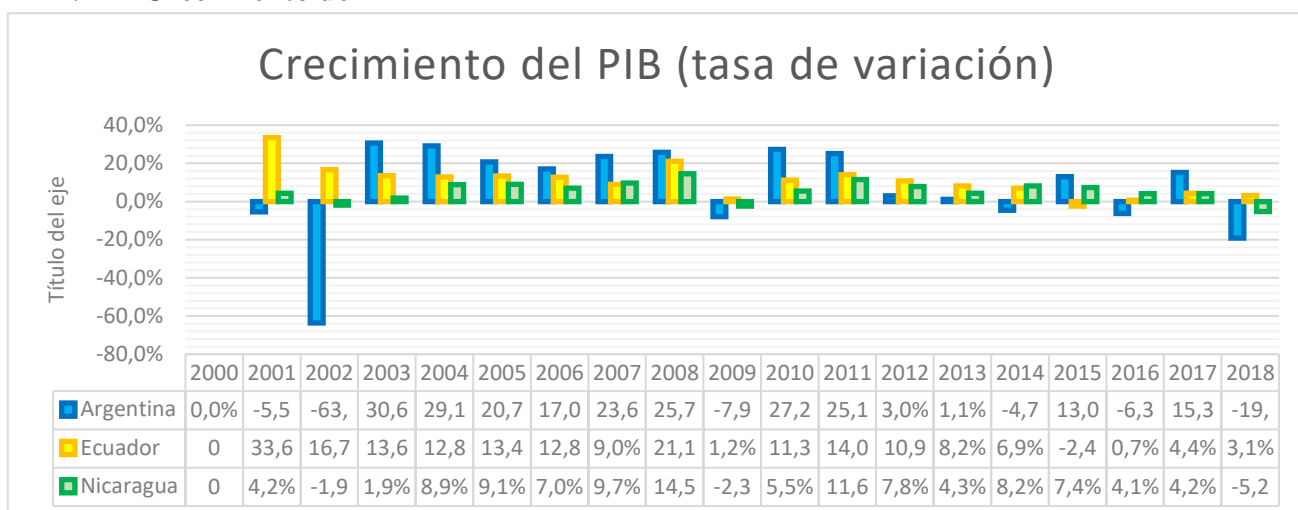
*Tabla 1*

<b>Acuerdos con el FMI (MUSD)</b>				
<b>País</b>	<b>Periodo 1</b>	<b>Periodo 2</b>	<b>Periodo 3</b>	<b>Monto total</b>
Argentina	2000 - 2001	2003-2004	2018	\$ 36.315.520.000
Ecuador	2000 - 2003	2016		\$ 548.760.000
Nicaragua	2000	2002 - 2004	2006 - 2011	\$ 195.685.000

**Fuente: FMI**

**Elaboración propia del autor**

## 1. El Crecimiento del PIB



**Figura 1. Crecimiento del PIB**

Elaboración del autor

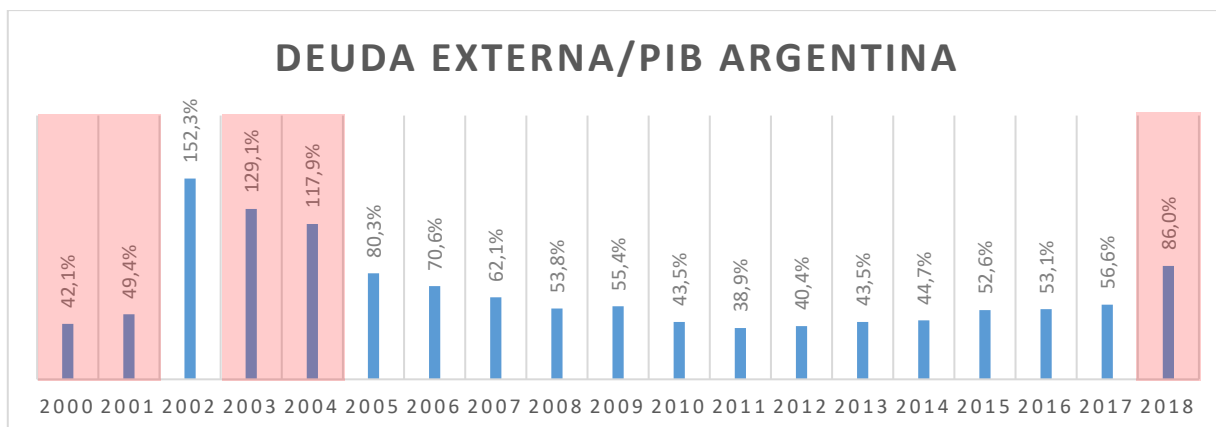
**Observaciones:** Sin duda el crecimiento más accidentado es el de Argentina que en el 2002 estuvo en -63,6%. De igual forma los crecimientos más bajos de este periodo son en 2009 debido a la crisis internacional y en el 2018.

## 2. Relación entre la deuda externa y el PIB

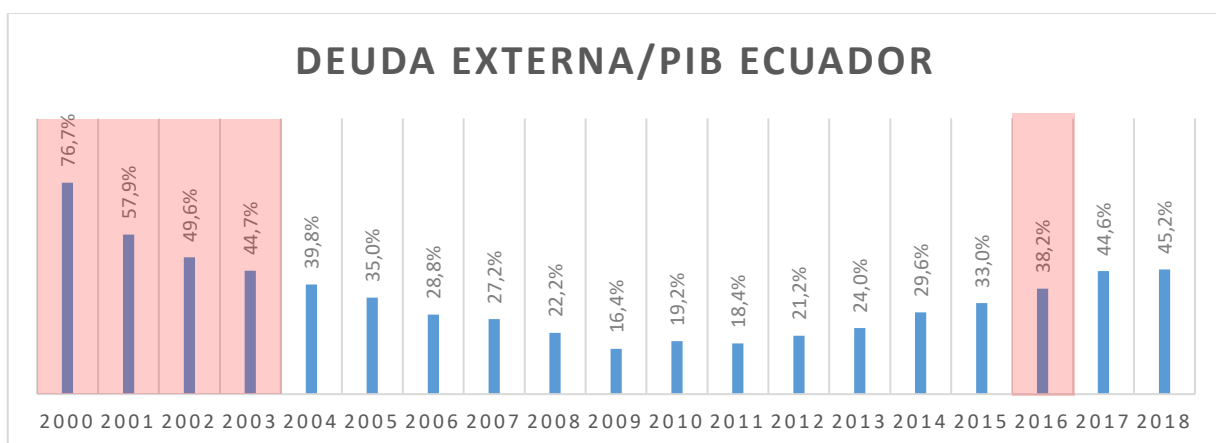
La deuda externa es el total de obligaciones que tiene un país con agentes externos y puede ser pública o privada, al compararlo con el PIB, es decir, lo que produce dicho país; se establece una relación que permite saber qué tanto de lo que se produce está destinado al pago de dicha deuda y en qué magnitud un país produce lo necesario para pagar sus deudas.

Las partes sombreadas en rojo representan los periodos en los que el país ha mantenido acuerdos, desembolsos y pago de intereses con el organismo internacional.

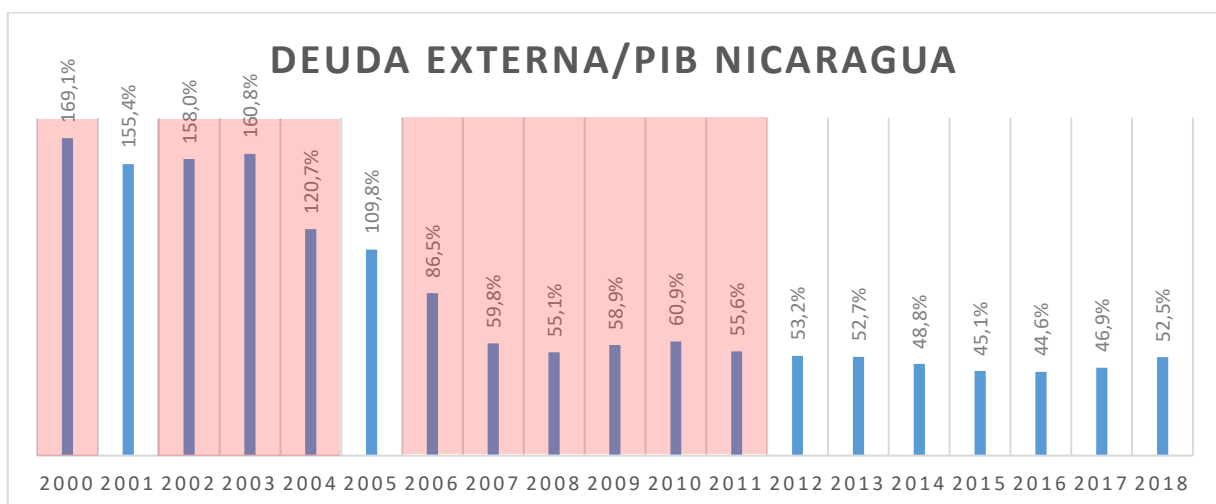
El análisis en bloque de este factor es imposible debido a la diferencia de tipo de moneda entre los países, por lo tanto, se hace el análisis individual.



**Figura 2. Deuda externa/PIB de Argentina**  
Elaboración del autor



**Figura 3. Deuda externa/PIB de Ecuador**  
Elaboración del autor



**Figura 4. Deuda externa/PIB de Nicaragua**  
Elaboración del autor



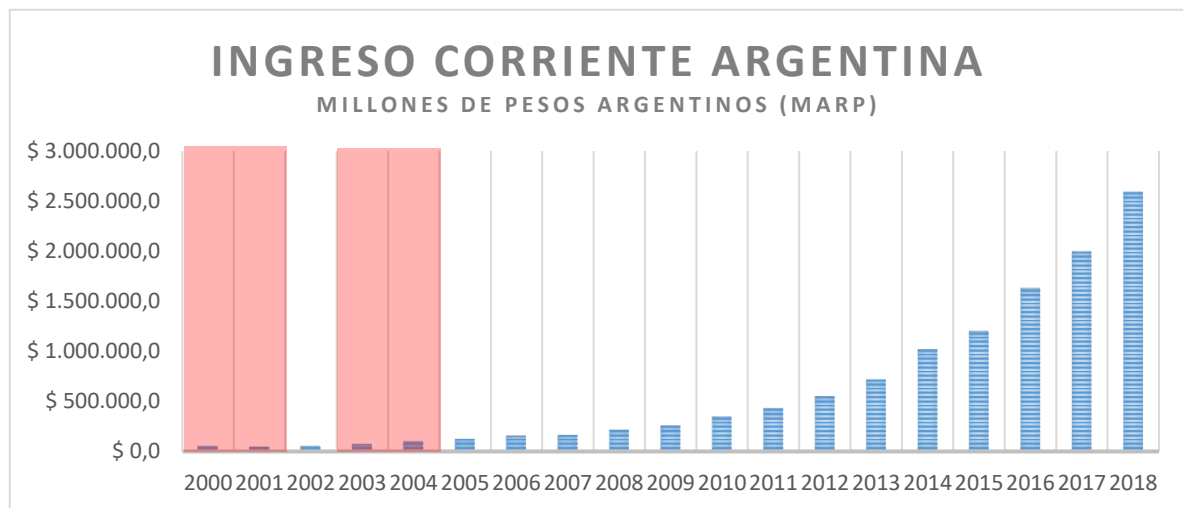
**Observaciones:** El año 2002 para Argentina fue sin duda el año con más deuda externa que se mantuvo los siguientes dos años, pero durante todo el periodo en estudio ha mantenido una deuda promedio del 67%.

Ecuador por su parte no ha llegado a esos niveles de endeudamiento, pero se puede observar una gráfica en forma de “V” manteniendo su punto más bajo en el 2009 en plena crisis, su endeudamiento promedio es de 35,4%.

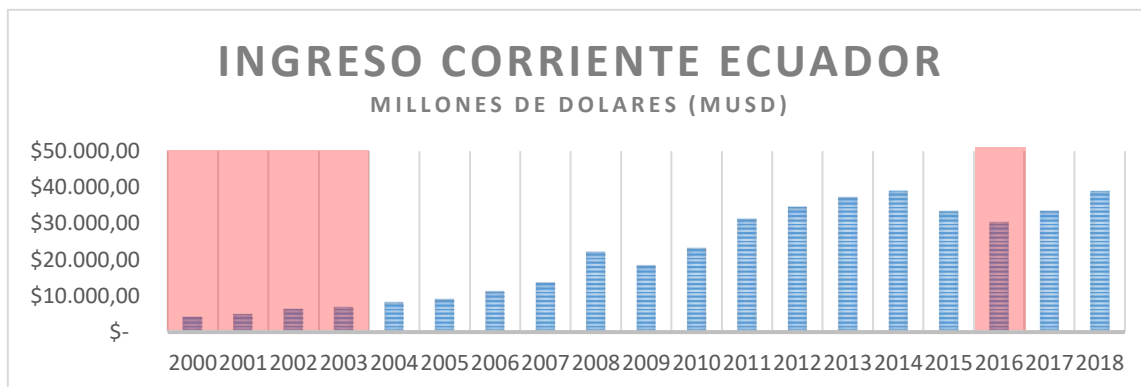
Nicaragua en cambio, al principio del periodo tuvo sus niveles más altos de endeudamiento incluso por encima del PIB. Pero mantiene sus niveles a partir del 2007.

### 3. Ingreso Corriente

Los ingresos corrientes constituyen el flujo de ingresos generado a partir de los impuestos, tasas, ingresos por la venta de petróleo, venta de otros bienes, ingresos por seguridad social, etc. La importancia de este factor radica en que generalmente este debe cubrir los gastos corrientes, bajos ingresos corrientes podrían significar poca competitividad o malas políticas fiscales.

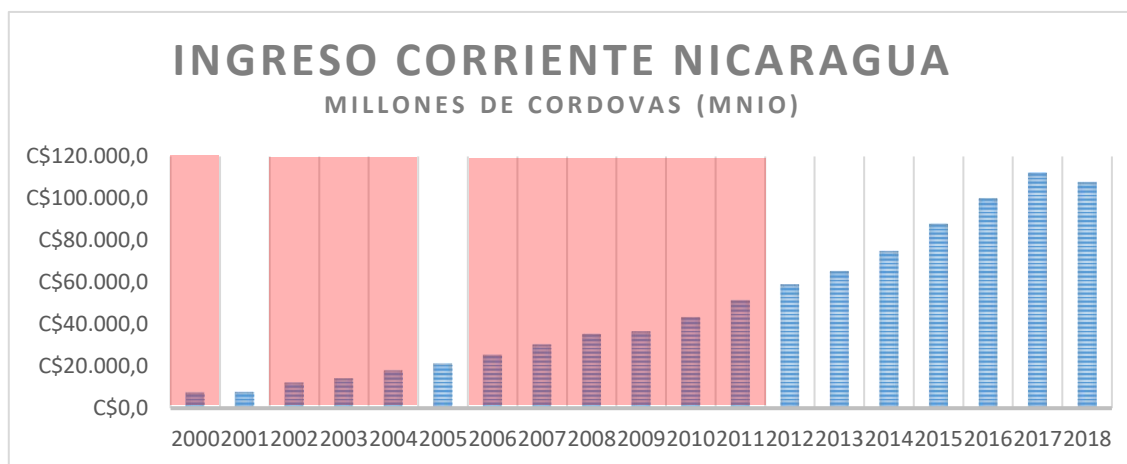


**Figura 5. Ingreso Corriente de Argentina**  
Elaboración del autor



**Figura 6. Ingreso Corriente de Ecuador**

Elaboración del autor



**Figura 7. Ingreso Corriente de Nicaragua**

Elaboración del autor

**Observaciones:** Para el caso argentino se observa un crecimiento constante y acelerado a partir del 2014, mientras que en el caso ecuatoriano se observan algunas irregularidades; por ejemplo, en el 2009 que probablemente se deba a la crisis mundial y en el 2016 probablemente por una crisis nacional. Para el periodo de estudio entre el 2002 y 2003 podemos observar que no existió un gran crecimiento, apenas 600 millones de dólares aproximadamente. En el caso nicaragüense también podemos observar un crecimiento constante, sin embargo, hay periodos de poco crecimiento en el 2001 y una reducción en 2018 que podría explicarse por crisis internacionales.

#### 4. Gasto Corriente

El gasto corriente generalmente está asociado a actividades de producción tales como la seguridad social, pago de remuneraciones, educación, etc. Por lo tanto, estos gastos en primera instancia deberían estar cubiertos por los ingresos corrientes y lo más recomendable sería un crecimiento acorde al crecimiento de la economía del país para no incurrir en déficit.

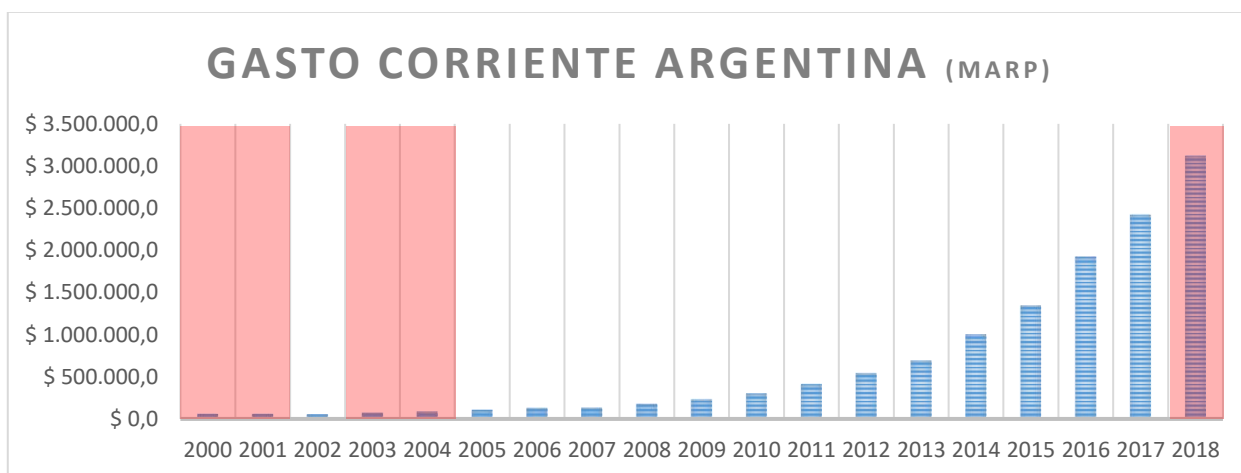


Figura 8. Gasto Corriente de Argentina

Elaboración del autor

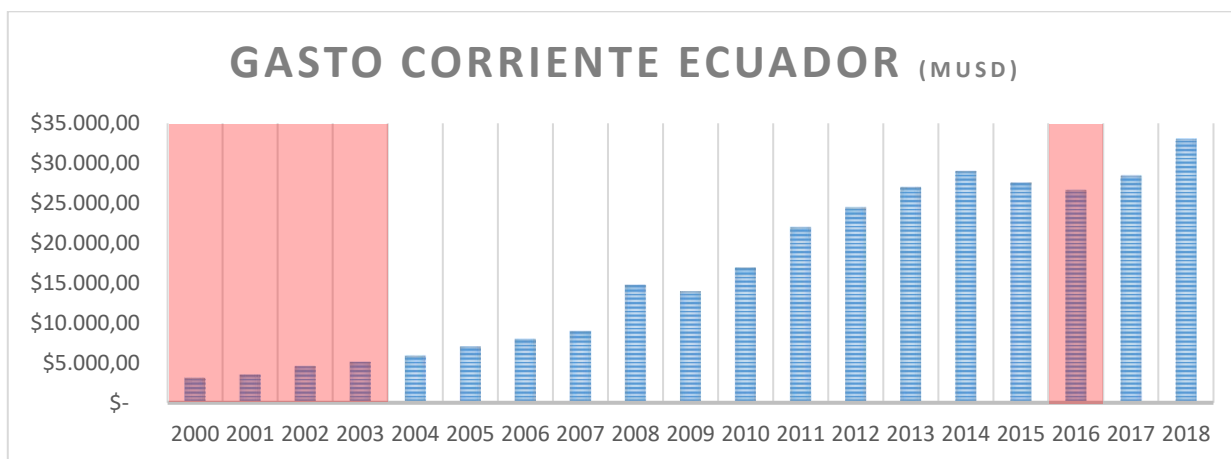
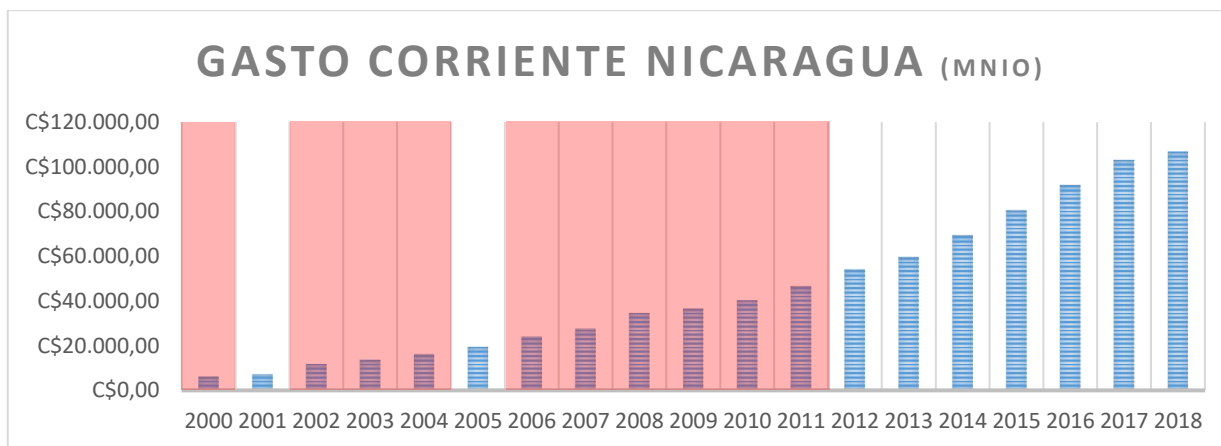


Figura 9. Gasto Corriente de Ecuador

Elaboración del autor



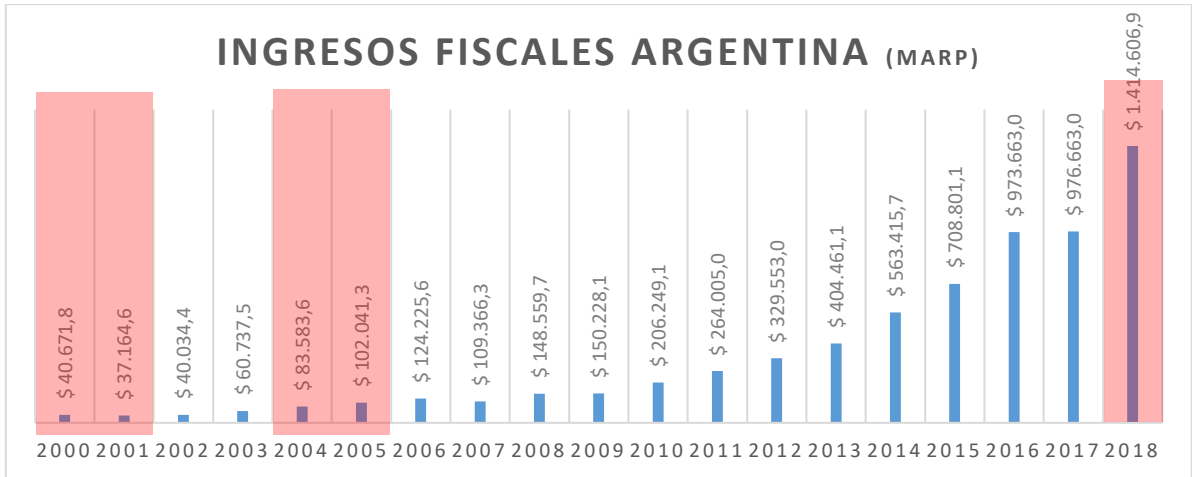
**Figura 10. Gasto Corriente de Nicaragua**

**Elaboración del autor**

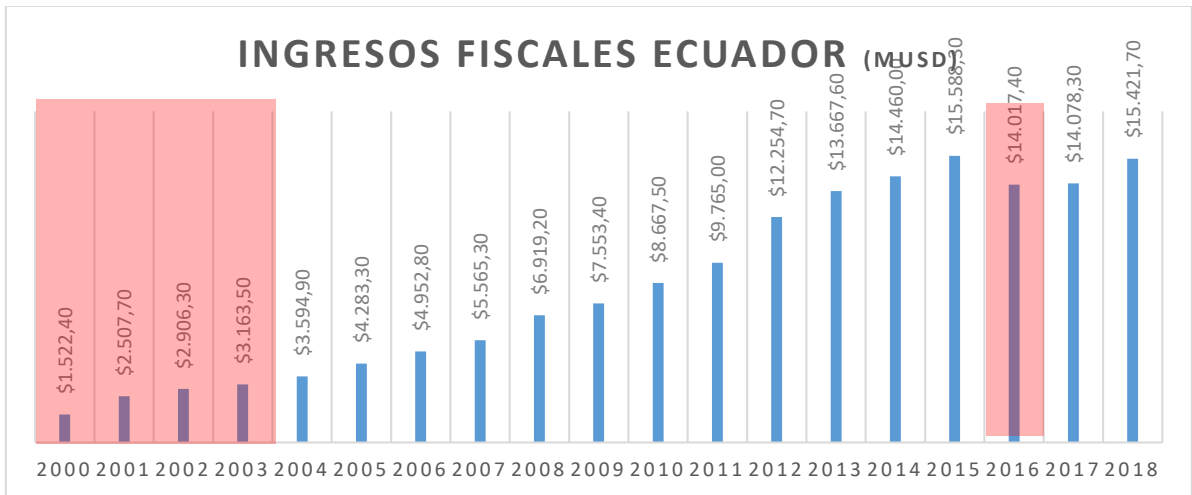
**Observaciones:** En el caso de Argentina se puede observar un crecimiento constante, sin embargo, en la etapa previa al 2005 se mantiene en un umbral bajo con un promedio de 66131 miles de millones de pesos argentinos, posteriormente mantiene un crecimiento acelerado, siendo 52 veces mayor en los últimos 18 años. En Ecuador se observa una intención de mantener el gasto relativamente bajo en el 2003 al segundo año de intervención del Fondo. En el 2008 contradictoriamente el gasto aumenta en relación a los ingresos que también aumentaron y una tendencia a la baja en los años 2015 y 2016 que tienen coherencia con los bajos ingresos. En el caso de Nicaragua también se observan intenciones de mantener el gasto regulado en el segundo periodo de intervención del Fondo y un crecimiento importante en el tercer periodo de intervención en el periodo 2006-2011 creció 193% mientras en el periodo 2013-2018 el gasto creció 178,5%.

## 5. Ingresos Fiscales

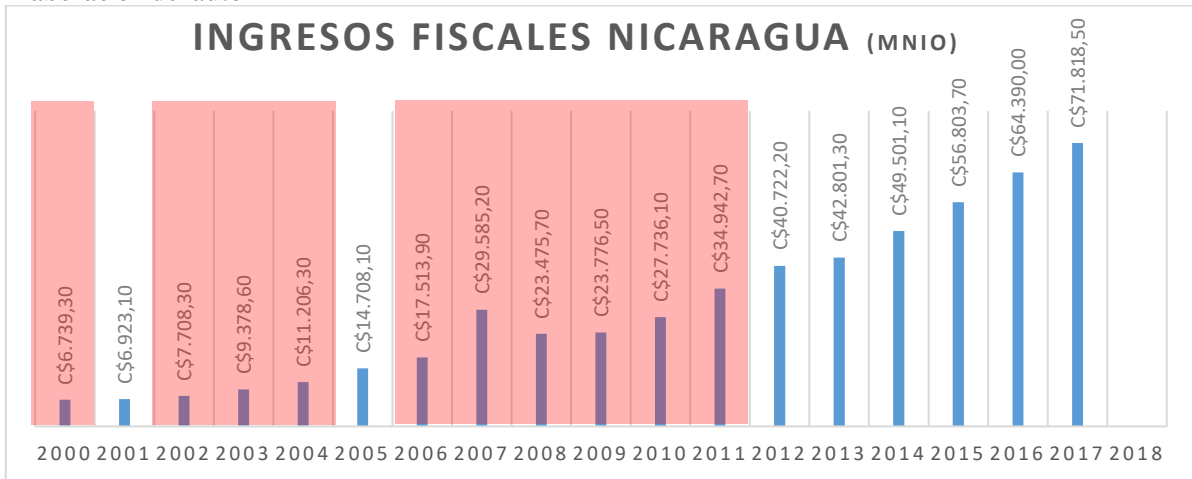
Estos ingresos que generalmente provienen de la recaudación de impuestos y ventas de otros bienes, están destinados a cubrir los gastos administrativos. Una de las recurrentes políticas que promueve el FMI es el aumento de tributos en algunos casos para compensar situaciones deficitarias, por lo tanto, es importante analizar este rubro.



**Figura 11. Ingresos Fiscales de Argentina**  
Elaboración del autor



**Figura 12. Ingresos Fiscales de Ecuador**  
Elaboración del autor

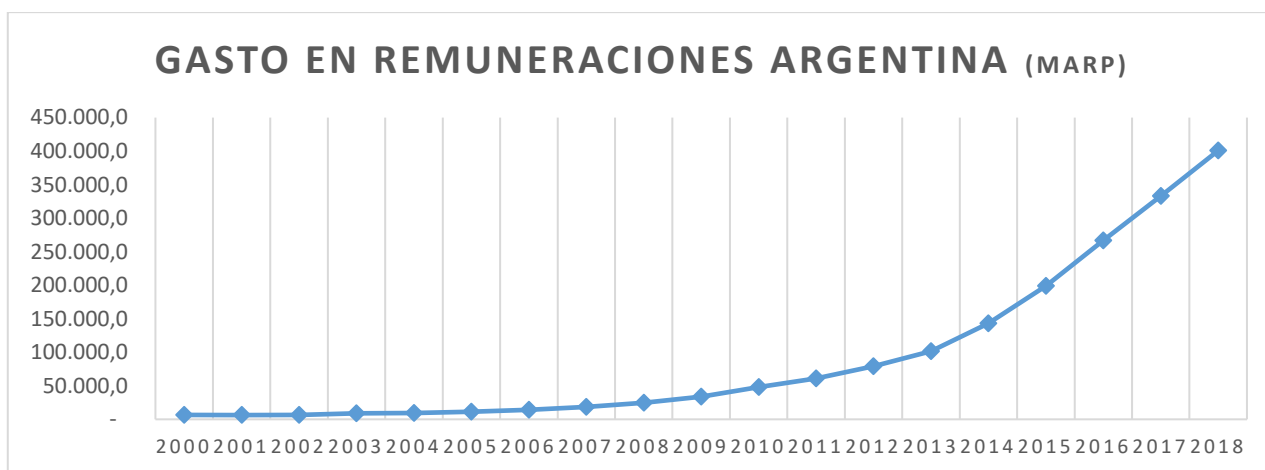


**Figura 13. Ingresos Fiscales de Nicaragua**  
Elaboración del autor

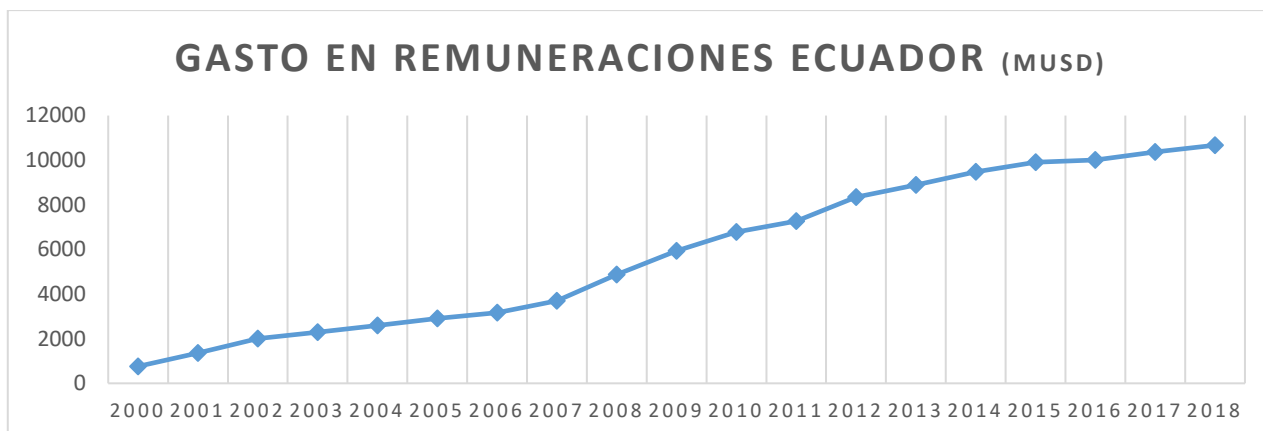
**Observaciones:** Es importante tener en cuenta la composición de este rubro para cada caso ya que por ejemplo en el caso Ecuador en el año 2000 los ingresos por venta de petróleo comprendían un 43% del total debido a su alta cotización, pero en la actualidad el país dejó de percibir ingresos considerables por la venta de dicho bien. En el caso argentino no existe una estimulación aparente por parte del fondo durante las dos primeras intervenciones, mientras en el 2018 si existe un incremento del 45%. El caso ecuatoriano parece comportarse de acuerdo a otros factores, por ejemplo, en 2016 los ingresos bajos podrían explicarse a políticas fiscales aplicadas por el terremoto, lo cual provocó una contracción en la recaudación fiscal. En el caso nicaragüense existe un crecimiento constante que podría ser explicado por una buena aplicación de políticas fiscales.

## 6. Gasto en Remuneraciones

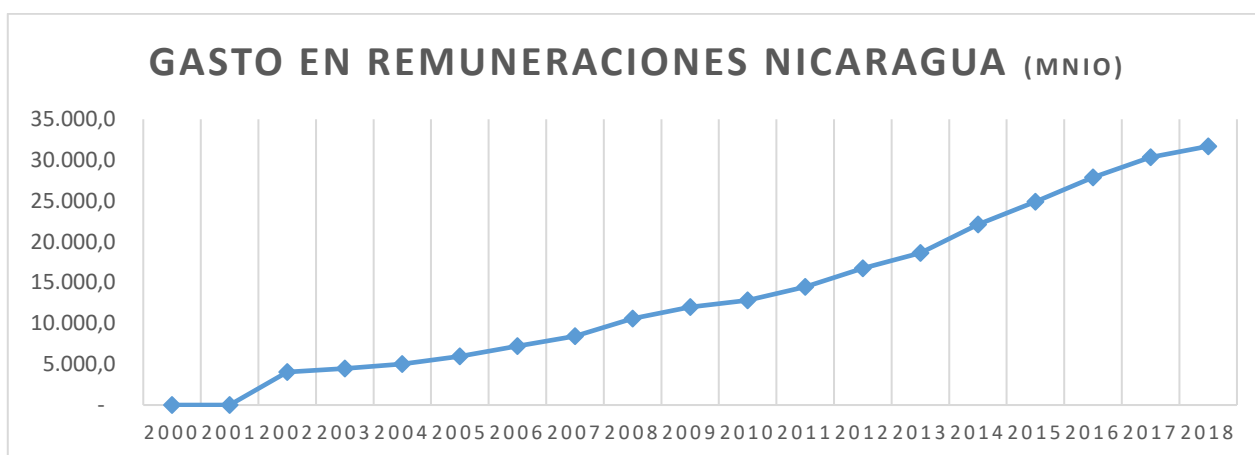
Otro indicador de importancia es el gasto en remuneraciones del sector público no financiero debido a que los gobiernos suelen centralizar demasiado el poder, generando así estructuras burocráticas insostenibles con el tiempo.



**Figura 14. Gasto en Remuneraciones Argentina**  
Elaboración del autor



**Figura 15. Gasto en Remuneraciones Ecuador**  
Elaboración del autor



**Figura 16. Gasto en Remuneraciones Nicaragua**  
Elaboración del autor

**Observaciones:** En el caso argentino no se observan esfuerzos por reducir la concentración de salarios en el sector público, por el contrario, los salarios se han multiplicado por 8 en los últimos 8 años. Por otro lado, en Ecuador a partir de 2006 los salarios incrementaron como política de gobierno sostenida por el alto precio del barril de petróleo, un escenario distópico en los últimos 3 años con el precio decadente de dicho bien; sin embargo, la estructura burocrática ha seguido aumentando a pesar del régimen de austeridad y plan de reducción de empleados del sector público implementados por el gobierno. En Nicaragua el caso es distinto, los salarios del SPNF han crecido de forma constante con una tasa promedio de 14% manteniendo valores similares los últimos 3 años, cabe aclarar que no se encontraron datos de 2000-2001.

## CONCLUSIONES

El presente estudio se realizó de la forma más objetiva posible para evitar sesgos basados en prejuicios, por ello, se evitó usar literatura que hable en forma crítica sobre las intervenciones del FMI y más bien se basó en datos estadísticos, informes y artículos de relevancia para la consecución del objetivo base. Por lo tanto, podemos concluir lo siguiente:

1.- Los instrumentos con los que cuenta el Fondo Monetario Internacional son diversos y están muy enfocados en el desarrollo de la economía, sus principales “*leitmotiv*” son:

- a) La reducción del gasto público, ya sea con la reducción o eliminación de ciertos gastos como en el caso de las transferencias a las municipalidades en el caso Nicaragua.
- b) Reducción de la deuda externa; para lo cual en algunas ocasiones emplea instrumentos que no están totalmente pensados en el entorno económico en el que se aplican como en el caso argentino en 2001 en el cual ancló el valor de la moneda al dólar, convirtiéndola en una especie de economía dolarizada; quitándole total control sobre su moneda y perdiendo competitividad ante otras economías vecinas.
- c) Eliminación o reducción gradual de subsidios
- d) Privatización de empresas de servicio o interés público como en el caso de las hidroeléctricas y tarifas eléctricas en Nicaragua o el Banco Nación en Argentina.
- e) Estabilidad de crecimiento económico e intervenciones en la política monetaria.

Muchos de estos requerimientos o condicionalidades tienen un buen fundamento macroeconómico, pero es innegable que generan mucho malestar en la sociedad civil del país a intervenir, quizá de ahí los prejuicios, pero lo cierto es que el Fondo se enfoca en la resolución del problema económico por el cual ha sido comunicado y de cierta forma es la sociedad civil quien termina por sostener la economía del país a través de la reducción de subsidios, reducción del presupuesto para obras públicas, educación, aumento de tarifas de servicios básicos, aumento de los precios en los productos debido en ocasiones a políticas monetarias mal enfocadas y endeudamiento del país.

2.- Los acuerdos con el FMI han tenido resultados diversos. En Ecuador para el año 2001 fue de gran aporte ya que tuvo un crecimiento del 33,6% que, si bien no se determinó la correlación, se puede inferir dada la inyección de más de 100 millones de dólares a la economía ecuatoriana. En Argentina los resultados sin embargo han sido un poco más polémicos ya que pese a la inyección de casi 10 mil millones de dólares entre 2000-2001



obtuvo un decrecimiento del 63% pero recuperándose en años posteriores donde igualmente el FMI estuvo presente. Sin embargo, estas inyecciones de capital sobre endeudaron a países como Argentina y Nicaragua como se observó entre 2000 a 2004 donde los niveles de endeudamiento sobrepasaban el PIB.

- 3.- En el tema de ingresos corrientes del caso argentino ha tenido un crecimiento acelerado implementando políticas fiscales fuertes y la propia inyección de capital por parte del Fondo. El caso ecuatoriano el gobierno tuvo que compensar los bajos precios del petróleo con una fuerte política fiscal, lo cual puede verse desde el 2015 y finalmente el caso nicaragüense el ingreso siempre tuvo un crecimiento importante debido en gran parte a la inversión extranjera. El gasto corriente ha sido otro factor importante en la economía de los países en estudio ya que tuvieron políticas de gobierno basadas en el gasto público como lo demuestran las figuras 8, 9 y 10; en Ecuador y Nicaragua a partir del 2007 bajo las presidencias de Rafael Correa y Daniel Ortega respectivamente y en Argentina a partir de 2014 bajo la presidencia de Mauricio Macri debido a su política económica.
- 4.- Las políticas fiscales de Argentina se han ido poniendo más estrictas a lo largo de su historia, debido en gran parte a sus resultados negativos en el ejercicio fiscal, a pesar de haber dado pequeños incentivos a la productividad, se eliminaron algunos subsidios y se devaluó la moneda en varias ocasiones: El caso ecuatoriano es similar a partir de 2012 la política fiscal se volvió más agresiva debido a la reducción sustancial del precio del petróleo y en el caso de Nicaragua también se intensificaron las políticas fiscales como parte del programa de gobierno propuesto en las cartas de intención.
- 5.- Uno de los factores más determinantes para la investigación es el crecimiento importante en todos los casos del gasto en remuneraciones, a pesar de ser una de las condicionalidades exigidas por el FMI los gobiernos de turno no han podido mantener este factor a niveles adecuados, en Ecuador a pesar del plan de austeridad y el despido de gran cantidad de trabajadores del sector público, este rubro siguió aumentando, quizá en gran parte debido a que los gobiernos tienen una gran estructura de jerarquías de puestos públicos que se vuelven insostenibles con el tiempo.
- 6.- Con todo esto podemos concluir que los gobiernos de turno no cumplen a cabalidad las condicionalidades del FMI y en ocasiones los acuerdos han quedado inconclusos, abultando la deuda externa sin ningún resultado positivo para la economía, pero en todos

los casos a través de esta investigación se pudo observar importantes casos de corrupción, crisis políticas, enjuiciamiento a mandatarios que generan por un lado que los procesos políticos y económicos queden inconclusos y por otro lado existan fuga de capitales, malversación de fondos, enriquecimiento ilícito en lugar de inyectar capital a la economía. El Fondo Monetario Internacional es un instrumento de financiamiento mas no una organización que se preocupe del bienestar colectivo *per se*; es una organización con una visión capitalista ya que su ideología y su estructura organizacional está dada por cuotas, haciendo que quienes más aportaciones tengan, sean quienes dirijan la visión del organismo. El Fondo no resuelve problemas socioeconómicos en sí, sino financieros; por tal motivo no se han logrado resultados satisfactorios en general en América Latina.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Acevedo, A. (04 de 2008). 1991-2007 5 acuerdos con el FMI: 16 años perdidos. *Revista Envío*, 313. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://www.envio.org.ni/articulo/3737>
- Acosta, A. (06 de 05 de 2004). Ecuador: El coronel mató pronto a la esperanza. *Comité para la abolición de deudas ilegítimas*. Recuperado el 11 de 12 de 2019
- Arbia, C. (07 de 06 de 2018). En 2003 y con Néstor Kirchner presidente: cómo fue el último acuerdo stand by del FMI para el país. *Infobae Económico*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://www.infobae.com/economia/2018/06/07/en-2003-y-con-nestor-kirchner-presidente-como-fue-el-ultimo-acuerdo-stand-by-del-fmi-para-el-pais/>
- Banco Mundial, B. (10 de 10 de 2019). *www.bancomundial.org*. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.bancomundial.org/es/country/nicaragua/overview>
- BCE. (2000). *bce.fin.ec*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Memoria/2000/1raparte.pdf>
- BCN. (1999). *bcn.gob.ni*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/acuerdos/MemorandumdePolitEconyFinanEne99.pdf>
- BCN. (27 de 08 de 2001). *bcn.gob.ni*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/acuerdos/prginter270801es.pdf>
- BCN. (24 de 08 de 2007). *bcn.gob.ni*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de [https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/acuerdos/Carta\\_de\\_Intencion\\_FMI\\_2007.pdf](https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/acuerdos/Carta_de_Intencion_FMI_2007.pdf)
- Brenta, N. (06 de 2013). Argentina y el FMI: Efectos económicos de los programas de ajuste de larga duración. *Anuario del Centro de Estudios Históricos "Prof. Carlos S. A. Segreti"*, 11, 17-39. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <http://hdl.handle.net/11336/26586>

- Centenera, M. (29 de 10 de 2019). El peronismo argentino, obligado a negociar en el Congreso. *El País*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de [https://elpais.com/internacional/2019/10/28/argentina/1572286964\\_482955.html](https://elpais.com/internacional/2019/10/28/argentina/1572286964_482955.html)
- Correa, R. (16 de 05 de 2003). La política económica del gobierno de Lucio Gutierrez "Una perspectiva desde la economía política". *Flacso*, 6-7. doi:<https://doi.org/10.17141/iconos.16.2003.516>
- ESPOL. (29 de 10 de 2019). <http://www.fcsh.espol.edu.ec>. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <http://www.fcsh.espol.edu.ec/es/en-la-espol-se-plante%C3%B3-un-espacio-de-debate-sobre-las-reformas-econ%C3%B3micas>
- Ferrer, A. (s.f.). [redcelsofurtado.edu.mx](http://www.redcelsofurtado.edu.mx). Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <http://www.redcelsofurtado.edu.mx/archivosPDF/ferrer3.pdf>
- FMI. (07 de 2003). *imf.org*. Recuperado el 04 de 02 de 2020, de <https://www.imf.org/external/np/ieo/2003/arg/esl/063003s.pdf>
- FMI. (2010). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba una importante revisión de las cuotas y la estructura de gobierno*. Relaciones Externas. Washington: Departamento de comunicación. Recuperado el 22 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2015/09/14/01/49/pr10418>
- FMI. (1 de 10 de 2016). *imf.org*. Recuperado el 28 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/14/51/Special-Drawing-Right-SDR>
- FMI. (03 de 10 de 2016). *imf.org*. Recuperado el 30 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/02/21/10/Standby-Credit-Facility>
- FMI. (27 de 09 de 2016). *imf.org*. Recuperado el 3 de 01 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/56/Extended-Fund-Facility>

- FMI. (3 de 10 de 2016). *imf.org*. Recuperado el 03 de 01 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/02/21/04/Extended-Credit-Facility>
- FMI. (Marzo de 2016). *www.imf.org/*. (D. d. Comunicaciones, Ed.) Recuperado el 19 de 11 de 2019, de <https://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/pdf/howlends.pdf>
- FMI. (08 de 03 de 2018). Recuperado el 28 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/33/Stand-By-Arrangement>
- FMI. (20 de 06 de 2018). COMUNICADO DE PRENSA NO. 18/245. *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba un Acuerdo Stand-By por USD 50.000 millones para Argentina*. Recuperado el 10 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2018/06/20/pr18245-argentina-imf-executive-board-approves-us50-billion-stand-by-arrangement>
- FMI. (2018). *El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba un Acuerdo Stand-By por USD 50.000 millones para Argentina*. Fondo Monetario Internacional. Washington D.C: Departamento de Comunicaciones del FMI. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2018/06/20/pr18245-argentina-imf-executive-board-approves-us50-billion-stand-by-arrangement>
- FMI. (8 de 03 de 2018). *imf.org*. Recuperado el 22 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/IMF-Lending>
- FMI. (19 de 04 de 2018). *imf.org*. Recuperado el 02 de 01 de 2020, de <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/07/14/12/21/IMF-Quotas>
- FMI. (2018). *Nicaragua: Staff Concluding Statement of an IMF Staff Visit*. International Monetary Fund, IMF Communications Department, Washington DC. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/02/06/ms020618-nicaragua-staff-concluding-statement-of-an-imf-staff-visit>

- FMI. (2019). *Declaración del FMI sobre Ecuador*. COMUNICADO DE PRENSA NO. 19/362, Fondo Monetario Internacional, Washington DC. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2019/10/02/pr19362-ecuador-imf-statement-on-ecuador>
- FMI. (22 de 03 de 2019). *imf.org*. Recuperado el 17 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-at-a-Glance>
- FMI. (2019). *Nicaragua: Declaración al término de la misión sobre la Consulta del Artículo IV de 2019*. Departamento de Comunicaciones del FMI, Washington DC. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2019/11/20/mcs112019-nicaragua-staff-concluding-statement-of-the-2019-article-iv-mission>
- FMI. (2019). *Perspectivas económicas "Las Américas"*. Washington, DC: International Monetary Fund Publisher. Recuperado el 20 de 11 de 2019, de <https://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2019/10/22/wreo1019>
- FMI. (s.f.). *imf.org*. Recuperado el 17 de 12 de 2019, de <https://www.imf.org/en/About/Timeline>
- Frenkel, R., & Avenburg, A. (09 de 2009). LOS CAMBIANTES ROLES DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y AMÉRICA LATINA. *Instituto de Desarrollo económico y social*, 49(194), 179-201. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.jstor.org/stable/25702548>
- González, F. (2016). Historia Crítica del Fondo Monetario Internacional, Oscar Ugarteche. *Problemas del Desarrollo*, 47(184), 189-190. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de Disponible en: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=11843154010>
- Grigoli, F. (09 de 09 de 2016). *imf.org*. (Departamento del Hemisferio Occidental del FMI) Recuperado el 27 de 02 de 2020, de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2016/07/21/18/20/NA070816-Ecuador-Gets-364-Million-IMF-Loan-to-Tackle-Earthquake-Reconstruction>

- La Prensa. (18 de 04 de 2018). Así te contamos el primer día de las agresiones a las protestas contra las reformas al Seguro Social en Nicaragua. *La Prensa*. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.laprensa.com.ni/2018/04/18/politica/2405622-en-vivo-protestas-contra-reformas-al-inss>
- Laudonia, M. (2013). *Los Buitres de la Deuda* (Vol. 1). Buenos Aires, Argentina: Biblos. Obtenido de <http://reader.digitalbooks.pro/book/preview/19826/id618>
- MEF. (s.f.). *mef.gob.pe*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de Ministerio de Economía y Finanzas de Perú: <https://www.mef.gob.pe/es/portal-de-transparencia-economica/297-preguntas-frecuentes/2220-sobre-carta-de-intencion-en-el-fmi>
- Naranjo, M. (31 de 12 de 2002). Ecuador tras pacto con FMI para el 2003. *El Universo*. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.eluniverso.com/2002/12/31/0001/9/6F5F76B79B064E99AA0F84B4A9513EA2.html>
- Nemiña, P. (2011). Anuario del centro de Estudios Históricos "Prof. Carlos S. A. Segreti". *II*, 13, 16. Recuperado el 12 de 10 de 2019, de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4773249.pdf>
- Nemiña, P., & Larralde, J. (04 de 2018). Etapas históricas de la relación entre el Fondo Monetario Internacional y América Latina (1944- 2015). *América Latina en la Historia Económica*, 25(1), 275 - 313. doi:10.18232/alhe.v25i1.858
- Oficial, R. (28 de 05 de 2002). *registroficial.gob.ec*. Obtenido de <https://www.registroficial.gob.ec/index.php/registro-oficial-web/publicaciones/registro-oficial/item/7211-registro-oficial-no-584>
- Ortiz de Zárate, R. (01 de 01 de 2010). *cidob.org*. Recuperado el 28 de 02 de 2020, de Barcelona Centre for International Affairs: [https://www.cidob.org/biografias\\_lideres\\_politicos/america\\_central\\_y\\_caribe/nicaragua/enrique\\_bolanos\\_geyer](https://www.cidob.org/biografias_lideres_politicos/america_central_y_caribe/nicaragua/enrique_bolanos_geyer)

Pardo, D. (20 de 7 de 2018). Qué tiene que hacer Argentina para cumplir con el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (y cuán probable es que lo logre). *BBC News*. Recuperado el 10 de 12 de 2019, de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-44895518>

Pastor, M. (09 de 05 de 2019). Ecuador y el FMI: misma piedra, mismo tropiezo. *Celag.org*. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://www.celag.org/ecuador-y-fmi-misma-piedra-mismo-tropiezo/>

Torres García, A. (21 de 10 de 2019). *Razón Pública*. Recuperado el 11 de 12 de 2019, de <https://razonpublica.com/america-latina-y-su-relacion-toxica-con-el-fmi/>

Trujillo, Y. S. (10 de 2005). *Instituto de Altos Estudios Nacionales*. (R. Nieto, Ed.) Recuperado el 17 de 02 de 2020, de <http://repositorio.iaen.edu.ec/bitstream/24000/2603/1/EL%20ROL%20DEL%20FONDO%20MONETARIO%20INTERNACIONAL%20EN%20EL%20DESARROLLO%20DE%20LA%20ECONOMIA%20ECUATORIANA.pdf>