

La Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente Una economía mundial más inclusiva y resiliente Abril de 2017

La economía mundial está cobrando ímpetu, pero para mantener esa progresión se necesitan políticas que apunten a la recuperación, hagan crecer la productividad y refuercen la resiliencia. Contra un telón de fondo de rápidos cambios tecnológicos, el marco multilateral concertado de integración comercial y financiera ha prestado buen servicio a los países, produciendo grandes beneficios económicos. Sin embargo, algunos grupos no han podido gozar de esos beneficios; esa tendencia se manifestó en la excesiva lentitud con la que ha avanzado la recuperación, algo que ha limitado el margen de aumento de los ingresos de todos los segmentos de la sociedad. Dentro de ese marco multilateral, los países deberían fijarse como objetivo un crecimiento vigoroso y más equilibrado, y ofrecer oportunidades económicas a todos. Con ese objetivo, deberían anticipar los efectos del avance tecnológico y la integración económica, equipar a la población con las herramientas necesarias para cosechar sus frutos e instituir políticas internas que permitan distribuirlos de manera más amplia. El FMI brindará asistencia a los países miembros a través de un asesoramiento en materia de políticas cuidadosamente adaptado a sus necesidades, créditos que faciliten el ajuste, y fortalecimiento de las capacidades.

Coyuntura actual

El crecimiento mundial se está afianzando, pero se necesitan políticas propicias para sustentar el ímpetu

Las perspectivas de crecimiento a corto plazo están mejorando en muchas economías avanzadas, que en algunos casos se encuentran cerca del pleno empleo. Pero varias están operando por debajo del potencial: la actividad económica está agobiada por sobreendeudamientos, sistemas bancarios que son débiles y la incertidumbre sobre el nivel de crecimiento futuro. Aunque las perspectivas de crecimiento dentro del grupo de los países de mercados emergentes y en desarrollo (PMED) son variadas, el crecimiento global está repuntando, ya que algunas economías grandes siguen normalizándose, gracias al respaldo de sus políticas internas, la rápida expansión del crédito y la reciente recuperación de los precios del petróleo. Ahora bien, la mejora de las perspectivas mundiales a corto plazo depende de políticas propicias para el crecimiento —por ejemplo, medidas macroeconómicas favorables combinadas con la mitigación de las vulnerabilidades en las economías sistémicas— y de la operación libre de obstáculos del comercio y las finanzas internacionales. Asimismo, está sujeta a los riesgos que plantean la incertidumbre política y una desmejora de las condiciones financieras mundiales que desencadene salidas de capital de los PMED.

La productividad permanece estancada, y las perspectivas de crecimiento a mediano plazo siguen opacadas por vulnerabilidades

La productividad había comenzado a desacelerarse antes de la crisis, pero las secuelas de la crisis —perspectivas económicas frágiles e inciertas, y una inversión privada anémica— han obstaculizado aún más su crecimiento, especialmente en las economías avanzadas. Como el crecimiento lleva demasiado tiempo a muy bajos niveles, ahora resulta más difícil superar retos demográficos de larga data, como el envejecimiento de la población en muchas economías avanzadas y de

agudas y persistentes

mercados emergentes. Persisten también vulnerabilidades que representan los altos niveles de deuda externa y pública, el deterioro de los balances de empresas y bancos, y, en algunos PMED, el sobrecalentamiento del mercado crediticio y el inmobiliario. Estas vulnerabilidades exponen a los países con limitadas políticas amortiguadoras al empeoramiento de las condiciones financieras. A pesar de la recuperación reciente, los bajos precios de las materias primas siguen siendo un lastre para muchos exportadores de materias primas.

La integración comercial y financiera produjo enormes beneficios, pero algunos grupos han quedado excluidos

Al hacer posible un uso más eficiente de los recursos mundiales, la integración comercial y financiera y la tecnología permitieron a cientos de millones de personas escapar de la pobreza, mejoraron los ingresos, ampliaron el acceso a bienes y servicios, aceleraron la transferencia de conocimientos y crearon oportunidades de inversión. Sin embargo, la excesiva lentitud de la recuperación tras la crisis, que limitó el margen de todos los segmentos de la sociedad para experimentar aumentos del ingreso, dejó expuestas las dificultades que sufren desde hace largo rato algunos grupos de la población de las economías avanzadas para poder adaptarse al rápido ritmo del avance tecnológico y la integración. Aunque el rendimiento del capital y de la mano de obra sumamente calificada aumentó, los salarios de los trabajadores poco calificados y los técnicos intermedios se estancaron. La consiguiente agudización de la desigualdad y las preocupaciones en torno a los efectos de la integración en otros aspectos de la vida pusieron en duda sus beneficios. Algunos PMED podrían verse enfrentados pronto a retos parecidos, a medida que la automatización y la deslocalización pongan en peligro los puestos de trabajo.

Algunas regiones del mundo están poniendo en tela de juicio el marco multilateral

Al servir de ancla de la expansión sin precedentes del comercio y las finanzas internacionales, el marco multilateral cimentó grandes mejoras del bienestar a nivel internacional. Aunque las autoridades necesitan facilitar la adaptación al avance tecnológico y la integración en curso, entre otras cosas ocupándose mejor de los costos que representa para algunos segmentos de la población, la historia muestra que el proteccionismo y las políticas aislacionistas no constituyen respuestas adecuadas. Si bien la integración y el cambio tecnológico fueron de la mano, lo cual dificulta la individualización de sus diferentes efectos, la tecnología parece ser uno de los factores que más contribuyó a la disminución de la participación del trabajo en la renta nacional de las economías avanzadas. Aun si se echara atrás la integración, los cambios impulsados por la tecnología persistirían y continuarían golpeando el empleo. En un mundo sumamente interconectado, la decisión de abandonar la apertura, inclinándose hacia el proteccionismo y abandonar el multilateralismo, inclinándose hacia el unilateralismo, dañaría los avances bien conocidos de la integración, perjudicaría a los consumidores y productores internos, y podría poner en peligro la prosperidad y la estabilidad mundial. Nadie saldría indemne.

Retos y prioridades en materia de políticas

Sustentar la recuperación para sentar los cimientos de una economía mundial fuerte

El crecimiento necesita el ímpetu que generan políticas propicias basadas en los tres pilares ya presentados en otras Agendas Mundiales de Políticas. La política monetaria debería conservar la orientación acomodaticia en los países cuyas brechas del producto aún son negativas o cuya inflación subyacente sigue siendo demasiado baja y que pueden recurrir a la política macroprudencial para salvaguardar la estabilidad financiera frente a los riesgos que se materialicen. Si existe margen de maniobra, la política fiscal debería contribuir más a cerrar la brecha del producto y aliviar en parte la carga que soporta la política monetaria. En caso de que la economía esté operando cerca del máximo de su capacidad, la política fiscal debería apuntar a incrementar el producto potencial. Calibrar la combinación fiscal ideal será algo crucial: debería estar orientada a estructuras de ventajas tributarias que propicien más el crecimiento y la equidad, promover la inversión en infraestructura de buena calidad, mantener un sistema de protección social eficaz, y aprovechar las sinergias con las reformas estructurales.

Incrementar la productividad y atacar las vulnerabilidades para lograr una economía mundial más resiliente

Las reformas estructurales son vitales para desbloquear el crecimiento de la productividad y cosechar más frutos de la integración económica. Aunque sus prioridades y su secuencia apropiada deben reflejar las circunstancias de cada país, deberían procurar estimular la inversión en innovación y capital humano, promover la competencia y el ingreso a los mercados, y hacer subir las tasas de empleo. Las reformas estructurales pueden verse facilitadas por un respaldo fiscal inicial, pero también pueden crear margen de maniobra fiscal al fortalecer las finanzas públicas mediante el mayor crecimiento a mediano plazo.

La resiliencia económica es uno de los cimientos del crecimiento mundial sostenible. Entre las políticas prioritarias desde este punto de vista, cabe mencionar la aceleración del saneamiento de los balances del sector privado y la resolución de las carteras en mora, así como la reducción del apalancamiento excesivo. Los PMED vulnerables a la desmejora de las condiciones financieras mundiales deberían reconstituir sus mecanismos de protección y reforzar los marcos de política, recurriendo por ejemplo a medidas macroprudenciales y a políticas relacionadas con los flujos de capital. Los que mantienen tipos de cambio flexibles deberían continuar aprovechándolos para amortiguar los shocks. Dado que los niveles de deuda están aumentando, muchos países de bajo ingreso tienen que encontrar un mejor equilibrio entre el apoyo al gasto en desarrollo y la reconstitución de los márgenes de protección fiscal. Los exportadores de materias primas deben acelerar el ajuste, y la diversificación de la economía, tras el shock de los precios de las materias primas.

Crear una economía mundial más inclusiva promoviendo las oportunidades dentro de los países ...

La abundancia de empleo sigue siendo imprescindible para que el crecimiento sea sostenible y, a la vez, produzca amplias mejoras del bienestar económico. Ahora bien, en una era de rápido cambio tecnológico e integración económica, se requiere una fuerza laboral adaptable para que todos tengan la oportunidad de beneficiarse del crecimiento y de las oportunidades de empleo. La educación y la adquisición de aptitudes, entre otras cosas mediante la capacitación continua, deben pasar a primer plano. El respaldo público complementado con políticas laborales —seguro por desempleo, reorientación y formación vocacional, movilidad ocupacional y asistencia para traslados— puede facilitar la prestación de asistencia a los perjudicados por las dislocaciones. Facilitar la integración de los migrantes facilitaría su contribución económica a los países que los reciben. Por último, los países también deberían luchar contra la evasión y la elusión tributarias para que todos paguen los impuestos que les corresponden.

...sostenibilidad a lo largo del tiempo

Las generaciones futuras no deberían tener que pagar por la imprudencia de la generación actual. El crecimiento sostenible requiere solidez en los marcos fiscales y en la gestión de la deuda, así como una reducción del endeudamiento elevado a niveles que no generen riesgos. Los países con recursos agotables y los que enfrentan dificultades en los sistemas de pensiones deben tomar ya medidas orientadas a la equidad intergeneracional. Los países no deben endilgar las

crecientes consecuencias económicas del cambio climático a las generaciones futuras.

...y cooperación multilateral internacional

La cooperación articulada a través de un marco multilateral que evolucione a la par de las cambiantes necesidades de la economía mundial es beneficiosa para todos los países. Las medidas concertadas para estimular el crecimiento pueden aprovechar sinergias. Al mismo tiempo, las políticas insostenibles de un país pueden propagarse fácilmente a otros a través de efectos de desbordeo contagio. Esa es la razón por la cual los países con superávit y los países con déficit deben colaborar dentro de un marco multilateral para reducir más los desequilibrios mundiales excesivos. En este contexto, la cooperación significa un esfuerzo colectivo por que los países mantengan reglas de juego iguales para todos, evitando tanto medidas proteccionistas como políticas distorsivas que dan lugar a una ventaja competitiva. Una integración financiera sin riesgos requiere llevar a término y, cuando corresponda, afianzar el programa de regulación financiera internacional, preservando los avances logrados con tanto esfuerzo desde la crisis. No se puede dejar a ningún país rezagado en el avance hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de 2030 ni solo frente a las consecuencias de los conflictos, las crisis humanitarias y de refugiados, o las catástrofes naturales. Por último, en un mundo rodeado de rápidos cambios y de incertidumbre, los países miembros deben velar por el buen funcionamiento del sistema monetario internacional —con una red mundial de seguridad financiera sólida y coherente— que gire en torno a un FMI dotado de los recursos adecuados para facilitar a los países el ajuste a través de créditos.

La contribución del FMI

Todos estos retos exigen que el FMI siga siendo ágil e integre su asesoramiento en materia de políticas en varios ámbitos, a fin de responder a las necesidades de sus miembros. El FMI los ayudará a formular políticas macroeconómicas y reformas que estimulen el crecimiento, expandan las oportunidades económicas, afiancen la resiliencia y faciliten el restablecimiento del equilibrio mundial. Ayudará a los países a suavizar el ajuste a través del crédito y el fortalecimiento de las capacidades, colaborando con otras instituciones. El FMI propugnará la cooperación multilateral como el instrumento más eficaz para enfrentar los retos mundiales.

Respaldar los esfuerzos que sustentan la recuperación

Basándose en tres pilares —el monetario, el fiscal y el estructural—, el FMI continuará brindando a los miembros asesoramiento a medida sobre la combinación de políticas necesaria para sustentar la recuperación. El personal técnico ayudará a los países a identificar el margen de maniobra fiscal disponible, revisar el marco de evaluación de la gestión de la inversión pública, ampliar la iniciativa de respaldo a políticas de infraestructuras, y estudiar reformas orientadas a una política fiscal que promueva el crecimiento y la equidad.

También estudiará más a fondo cómo utilizar la política fiscal para mitigar mejor los costos a corto plazo y realzar los beneficios a largo plazo de las reformas estructurales.

Políticas concebidas para estimular la productividad y atacar las vulnerabilidades

Recurriendo a una nueva caja de herramientas concebida para detectar falencias en la política estructural, el FMI formulará recomendaciones a medida sobre reformas encaminadas a estimular la productividad, la inversión y el crecimiento. El personal técnico continuará estudiando las dificultades de medición de la economía digital en términos del PIB y de la productividad. El FMI redoblará los esfuerzos por brindar asesoramiento sobre soluciones al sobreendeudamiento y la mitigación de las vulnerabilidades del sector financiero, apoyándose en estudios sobre el impacto de la deuda de los hogares en la estabilidad financiera, los regímenes de insolvencia bancaria y el cambiante papel que desempeña la tecnología en los servicios financieros. El FMI también contribuirá a reforzar los marcos de política de los países de bajo ingreso y los exportadores de materias primas para respaldar la diversificación de la economía y las estrategias de ajuste. Para ayudar a los países afectados por la cancelación de relaciones de corresponsalía bancaria, el FMI colaborará para facilitar el diálogo internacional, promover soluciones sectoriales —entre otras cosas para lograr que los bancos corresponsales puedan manejar mejor los riesgos—, y ayudar a los países a reforzar los marcos de regulación y supervisión, sobre todo en lo que concierne a las actividades de la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT).

Propugnar políticas que apunten a una economía mundial más inclusiva ayudando a ampliar las oportunidades económicas dentro de los países

Para promover el crecimiento sostenible, el FMI analizará más a fondo los efectos macroeconómicos y distributivos (en todas las categorías de ingreso, tipos de empleo, sectores económicos y regiones dentro de países) del avance tecnológico, y los flujos comerciales y de capital. Centrándose en ámbitos de relevancia macroeconómica y en colaboración con otros organismos, el personal técnico analizará políticas que podrían ayudar a los países a anticipar mejor los efectos a largo plazo y a adaptarse a ellos, promoviendo así la estabilidad económica y financiera y el crecimiento sostenible. Con ese objetivo, el personal técnico estudiará la manera en que las políticas fiscales —por ejemplo, la progresividad de la tributación, el diseño de redes de protección social y una dotación de ingreso básico— podrían ayudar a subsanar la desigualdad y otros efectos colaterales de la integración económica y la tecnología. El personal técnico también evaluará el impacto de las reformas estructurales y de las políticas del sector financiero en el crecimiento, el empleo y la desigualdad. En colaboración con otros organismos, el FMI respaldará reformas destinadas a mejorar la gobernabilidad y luchar contra la corrupción (aprovechando su propia experiencia en estos temas), mejorar el clima de negocios y promover la competencia. Estas reformas seguirán siendo críticas para reducir el desempleo, promover la igualdad de género y mejorar las condiciones de vida de los migrantes potenciales en sus países de origen.

...promoviendo políticas sostenibles a lo largo del tiempo

El personal técnico estudiará las experiencias adquiridas con reglas fiscales y estrategias de gestión de la deuda, aportará mejoras al marco de sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso y evaluará el marco que existe para instrumentos de deuda soberana condicionales. Cuando tengan relevancia macroeconómica, el FMI integrará a la supervisión análisis concernientes a la migración, a la situación de la mujer (incluido el impacto que tendría en el crecimiento el aumento de la participación femenina en el mercado laboral) y al cambio climático. El FMI continuará con su labor en torno a la sostenibilidad de los sistemas de pensiones.

... facilitando soluciones multilaterales entre países para hacer frente a los retos internacionales

El FMI llevará a cabo una evaluación rigurosa y franca de los desequilibrios mundiales excesivos, sus causas —incluidas las prácticas que distorsionan el sistema monetario internacional— y los tipos de cambio en las consultas del Artículo IV y en el *Informe sobre el sector externo*. Recomendará políticas que estén adaptadas a las circunstancias de cada miembro pero sin sacrificar por ello la congruencia multilateral para producir un sano reequilibramiento. Atendiendo a la solicitud del Directorio, el personal técnico velará por la correcta implementación de la perspectiva institucional del FMI sobre los flujos de capital, prestando más atención a las medidas de gestión de los flujos de capital y adoptando una postura clara sobre su justificación, y explorando en paralelo el papel de las políticas macroprudenciales para aumentar la resiliencia frente a flujos de capital abundantes y volátiles. Asimismo, el personal técnico ampliará la cobertura de los efectos de contagio de políticas internas hacia la economía mundial, valiéndose de la *Decisión sobre la Supervisión Integrada* para integrar mejor las herramientas de supervisión multilateral en la supervisión bilateral. El FMI continuará colaborando con otras instituciones multilaterales, entre ellas la Organización de Comercio Mundial (OMC), para difundir los beneficios del comercio multilateral basado en reglas y analizar la experiencia adquirida con políticas orientadas a reducir y mitigar los costos del ajuste.

En colaboración con organismos normativos internacionales —el Consejo de Estabilidad Financiera y el Banco de Pagos Internacionales—, el FMI brindará respaldo al programa de reforma de la regulación financiera internacional y a su implementación de manera coherente y oportuna. El personal técnico también colaborará con cuestiones de tributación internacional (como la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios), entre otras cosas mediante la Plataforma de Colaboración en materia Tributaria, y ayudará a las jurisdicciones a fortalecer las capacidades para luchar contra los flujos financieros ilícitos. Continuará trabajando en las falencias de datos y mantendrá actualizadas las normas estadísticas internacionales.

Subsanar las deficiencias del sistema monetario internacional permitiría alinearlo mejor con la economía mundial. Con ese objetivo, el FMI está examinando el actual marco de interacción entre deudores y acreedores en el ámbito de las reestructuraciones de deuda soberana, con miras a facilitar más la solución ordenada de las crisis. El personal técnico también está barajando alternativas para reforzar la red mundial de seguridad financiera; entre ella, la colaboración

con mecanismos de financiamiento regionales y el uso más amplio de los DEG para contribuir al buen funcionamiento del sistema monetario internacional. A fin de ampliar la caja de herramientas que la institución tiene a su disposición, el personal técnico está elaborando propuestas en torno a un nuevo servicio de liquidez a corto plazo y a un instrumento de política económica no financiero que permita hacer un seguimiento de las políticas de los países miembros y ofrezca funciones de señalización, y está estudiando alternativas para realzar el diseño de programas en uniones monetarias. Por último, el FMI trabajará en la culminación de la Decimoquinta Revisión General de Cuotas y de una nueva fórmula de cálculo de las cuotas para las Reuniones de Primavera de 2019 y, a más tardar, las Reuniones Anuales de 2019.

...y brindando respaldo a los países de bajo ingreso

Los países de bajo ingreso continuarán recibiendo del FMI asesoramiento a medida en materia de políticas, así como otros tipos significativos de respaldo. En colaboración con otros organismos, el FMI seguirá brindando respaldo a los ODS 2030 y al plan de Financiamiento para el Desarrollo, y lo hará ayudando a los países de bajo ingreso, los Estados frágiles y los Estados pequeños a afianzar la recaudación y la gestión financiera pública, profundizar los mercados financieros y promover el suministro de datos a las autoridades. El FMI también brindará respaldo al Pacto del G-20 con África, que busca estimular la inversión a largo plazo. El FMI brindará asistencia a los países para hacer frente a los shocks, incluidos los que soportan la carga de conflictos, crisis de refugiados o catástrofes naturales. En este contexto, seguirá respaldando las iniciativas internacionales encaminadas a suministrar financiamiento concesional a los países afectados y lograr una respuesta coordinada entre los socios internacionales.

...sin descuidar el fortalecimiento de las capacidades

El fortalecimiento de las capacidades es uno de los pilares centrales de la labor que lleva a cabo el FMI. Al repasar su estrategia en este ámbito, la institución se centrará en integrar más esta actividad con la supervisión, buscando nuevas medidas de brindar fortalecimiento de las capacidades a los miembros y de compartir conocimientos con ellos, entre otras cosas mediante el aprovechamiento de tecnologías y la profundización de la comunicación, así como la intensificación del enfoque basado en resultados. En respaldo de estas actividades, el personal técnico promoverá alianzas estratégicas, fomentando la cooperación con nuevos socios —incluidos donantes no tradicionales como fundaciones— y flexibilizando los mecanismos de financiamiento.

Un FMI ágil, integrado y centrado en los miembros

Para ayudar mejor a los países a superar las dificultades, el FMI reforzará más el apoyo ágil, integrado y centrado en los miembros. Lo hará funcionando con un presupuesto que, en términos reales, no ha crecido en seis años. El presupuesto institucional será gestionado con cuidado, y el FMI fortalecerá la gestión interna del riesgo y promoverá la inclusión y el intercambio de conocimientos. Asimismo, elaborará e implementará una estrategia de recursos humanos que se traduzca en una combinación ideal de aptitudes y preserve la diversidad del personal.

Anexo I. Implementación de las prioridades de política por parte de los países miembros

La política monetaria sigue asumiendo la carga de respaldar la demanda, si bien algunos países están estudiando opciones para que la política fiscal sea más favorable al crecimiento. En el ámbito del sector financiero se han registrado progresos significativos. Las reformas estructurales avanzan de forma gradual.

Política fiscal	
Prioridades de política de la AMP de otoño de 2016	
Los países que disponen de espacio fiscal deben incrementar la inversión pública. Los países deben mejorar la eficiencia y equidad de las estructuras de impuestos/prestaciones. Los países de mercados emergentes y en desarrollo afectados por el shock de los precios de las materias primas deben acelerar el ajuste fiscal.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentajes de implementación
	
Implementación parcial o limitada de inversión pública adicional en la mayoría de los países que disponen de espacio fiscal. Algunos progresos hacia estructuras de impuestos/prestaciones más eficientes y equitativas. La mayoría de los países de mercados emergentes y en desarrollo afectados por el shock de los precios de las materias primas está acelerando el ajuste fiscal.	
Política monetaria	
En países donde la demanda sigue siendo escasa, la política monetaria debe brindar apoyo al crecimiento a corto plazo. Los países de mercados emergentes y en desarrollo afectados por el shock de los precios de las materias primas y en los que el tipo de cambio no es fijo deben acelerar el ajuste del tipo de cambio.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentajes de implementación
	
La política monetaria sigue siendo acomodaticia en la mayoría de los países en los que procede. La mayoría de los países de mercados emergentes y en desarrollo sin régimen de tipo de cambio fijo utilizaron la flexibilidad del tipo de cambio para amortiguar shocks externos.	
Política del sector financiero	
Los países deben abordar el sobreendeudamiento del sector privado y los problemas de los balances.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentajes de implementación
	
Avances significativos en la corrección del sobreendeudamiento del sector privado y los problemas de los balances en las grandes economías avanzadas. Hay iniciativas en curso en otras partes del mundo.	
Reformas estructurales	
Debe acelerarse y darse prioridad a la aplicación de reformas estructurales según las circunstancias macroeconómicas de cada país. Los países de mercados emergentes y en desarrollo afectados por el shock de los precios de las materias primas deben acelerar el ajuste mediante un conjunto de reformas estructurales completo y con coherencia interna.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentajes de implementación
	
Progreso gradual en muchas economías en la implementación y la fijación de prioridades de las reformas estructurales. Iniciativas en curso para el desarrollo de un conjunto de reformas estructurales completo y con coherencia interna en la mayoría de los países de mercados emergentes y en desarrollo afectados por el shock de los precios de las materias primas.	

Nota: Las prioridades de política se basan en la Agenda Mundial de Políticas de otoño de 2016. La evaluación refleja los avances en la implementación desde entonces. Los gráficos de la columna de la izquierda muestran la evaluación de la implementación según ponderaciones del PIB en función de la PPA; los de la columna de la derecha presentan la misma evaluación en recuento simple. Los colores de evaluación de la implementación denotan lo siguiente:

Completa	Implementada parcialmente	Progreso escaso o nulo
----------	------------------------------	---------------------------

Anexo II. Principales actividades del FMI desde las Reuniones Anuales

El FMI proporcionó asistencia financiera a países miembros que la necesitaban:

- Se aprobaron nuevos acuerdos para Jamaica (Acuerdo Stand-By); Egipto (SAF); Costa de Marfil y Moldavia (SAF/SCA); Níger (SCA) y Polonia (LCF). Se aprobó un nuevo desembolso en el marco del Instrumento de Servicio de Crédito Rápido a favor de Haití.

Están en curso o se han completado varios exámenes y estudios analíticos importantes sobre políticas:

Ayudar a las autoridades económicas a identificar el margen de maniobra de las políticas y aumentar la resiliencia:

- Se comenzó a integrar la evaluación del espacio fiscal disponible en la supervisión.
- Se inició la labor de refuerzo de las herramientas analíticas para intensificar la supervisión de cuestiones macroestructurales.
- Se analizaron las causas de la desaceleración de la productividad mundial.
- Se trataron la evolución y las perspectivas macroeconómicas de los países en desarrollo de bajo ingreso.
- Se publicó un documento sobre políticas macroestructurales y desigualdad del ingreso en países en desarrollo de bajo ingreso.
- Se iniciaron los trabajos sobre el uso de indicadores de terceros en supervisión.
- Siguieron destacándose cuestiones relacionadas con la movilización de ingresos internos y la tributación internacional en la supervisión.
- Se inició el examen del marco de sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso.
- Se estudiaron los argumentos económicos y de mercado en favor de los instrumentos de deuda contingente.
- Se inició la labor analítica de las experiencias de las políticas de tasas de interés negativas.
- Se revisó la experiencia en la visión institucional de la liberalización y la gestión de flujos de capital.
- Comenzó a estudiarse la influencia de las políticas macroprudenciales en el incremento de la resiliencia ante los flujos de capital.
- Se revisó la experiencia en la integración de la supervisión macrofinanciera.
- Se debatieron cuestiones relacionadas con la estabilidad financiera en países con sistemas financieros islámicos.
- Se estudiaron las últimas tendencias en relaciones de correspondencia bancaria.
- Se estudió la influencia del FMI en el aumento de la resiliencia a desastres naturales y el cambio climático en países pequeños.
- Se revisó la experiencia en fijación de objetivos sociales en programas respaldados por el FFCLP.
- Se inició la revisión de 2018 de la estrategia para el fortalecimiento de capacidades del FMI.

Hacer que el multilateralismo funcione para todos:

- Se publicó un documento sobre cómo lograr que el comercio sea un motor de crecimiento para todos.
- Se examinó la red de seguridad financiera de los países en desarrollo, incluido el acceso al apoyo económico.
- Se elaboraron propuestas de reforma mediante un nuevo instrumento de supervisión y un nuevo instrumento de liquidez.
- Se creó un documento sobre opciones de reforma y modalidades de interacción deudor-acreedor en las reestructuraciones de la deuda soberana.
- Se garantizaron la renovación de la decisión sobre NAP hasta 2022 y otros compromisos sobre acuerdos de préstamo bilaterales.
- Se revisó la estrategia de comunicación del FMI.

Actividades de fortalecimiento de las capacidades apoyadas por la Agenda Mundial de Políticas:

- Se continuaron ampliando las actividades, con casi la mitad de la asistencia técnica dirigida a países en desarrollo de bajo ingreso y más de la mitad de la capacitación dirigida a economías de mercados emergentes y mediano ingreso.
- Se continuó ampliando el alcance de la capacitación que brinda el FMI a través del aprendizaje a distancia, que ahora representa alrededor del 30% todos los participantes en actividades de capacitación. Se continuó ampliando la oferta en Internet, también en idiomas distintos del inglés.
- Se reforzaron las sinergias entre las actividades del FMI, entre otras formas a través del nuevo Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional, y el rediseño del programa de capacitación y la oferta formativa.
- Se continuaron fortaleciendo las capacidades con respecto a cuestiones relacionadas con el sector financiero, y África fue el principal beneficiario.
- Se siguió desarrollando un marco de fortalecimiento de las capacidades para los Estados frágiles con el fin de apoyar el fortalecimiento de las instituciones, afianzar el marco de vigilancia y evaluación de resultados y reforzar la coordinación con otros socios.
- En colaboración con la OCDE, las Naciones Unidas y el Banco Mundial, se mantuvo la labor de apoyo en cuestiones de fiscalidad internacional, entre otros a través de la Plataforma de Colaboración en materia Tributaria.
- Se trabajó con socios para abordar las dificultades y alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible 2030, por ejemplo, mediante el respaldo a la movilización de ingresos. Con este fin, se renovaron y ampliaron el Fondo Fiduciario para la Movilización de Ingresos y el Fondo Fiduciario para la Gestión de la Riqueza de los Recursos Naturales. Se siguieron abordando cuestiones relacionadas con los datos y el sector financiero de países de bajo ingreso, entre otros a través del lanzamiento de nuevos fondos sobre brechas de datos y estabilidad financiera; y siguió prestándose apoyo práctico y sobre el terreno a través de la red de centros regionales de asistencia técnica del FMI.

Anexo III. Implementación de productos del FMI

(Octubre de 2016–abril de 2017)

Identificar margen de maniobra disponible para la aplicación de políticas y aumentar la resiliencia	
<i>Fiscal</i>	
 Marco de evaluación del espacio fiscal	 Política fiscal y reformas estructurales
 Revisión del marco de sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso ¹	 Capacidad fiscal en Estados frágiles
 Movilización de ingresos internos	 Fiscalidad internacional
<i>Políticas monetarias, cambiarias y macroprudenciales</i>	
 Flujos de capital: examen de experiencias	 Análisis macrofinanciero
 Flujos de capital y políticas macroprudenciales	 Estabilidad financiera: finanzas islámicas
 Relaciones de corresponsalia bancaria	 Reformas regulatorias financieras
 Políticas de tasas de interés negativas	 Revisión de la política de práctica de tipos de cambio múltiples
 Finanzas y tecnología	
<i>Reformas estructurales</i>	
 Reformas macroestructurales	 Desastres naturales y cambio climático
 Iniciativa de respaldo a políticas de infraestructuras	 Cuestiones de género
Promover el reparto de la prosperidad	
 Productividad mundial	 Integración económica mundial
 Gestión de gobierno ¹	 Políticas macroestructurales y desigualdad del ingreso en países de bajo ingreso
 Objetivos sociales en programas FFCLP	 Fortalecimiento de capacidades
 Normas y códigos ¹	
Hacer que el multilateralismo funcione para todos	
 Red de seguridad financiera para países en desarrollo	 Interacción deudor-acreedor
 Adecuación de la red de protección financiera mundial ¹	 Instrumentos de deuda contingente
 Acuerdos de financiamiento regionales ¹	 Regímenes de insolvencia bancaria ¹
 Gestión de gobierno y recursos del FMI	 Función del DEG

¹ Documentos/Informes del Directorio cuya entrega está prevista para más allá del horizonte analizado; labores en curso.
Nota: Productos del FMI identificados en la Agenda Mundial de Políticas y el Programa de Trabajo de otoño de 2016. Los colores de la evaluación denotan lo siguiente:

Completa	En curso	Demorada
----------	----------	----------

