

AGENDA GLOBAL DE POLÍTICAS DE LA DIRECTORA GERENTE

OCTUBRE DE 2013

RESUMEN EJECUTIVO

En los últimos cinco años se han tomado muchas medidas para evitar lo peor y caer en una gran depresión. Si bien hasta hace poco tiempo la recuperación había sido decepcionante, hay indicios alentadores de que la actividad está afianzándose en las economías avanzadas. Para romper el ciclo de escaso crecimiento y turbulencias recurrentes en los mercados es necesario gestionar con cautela múltiples transiciones que ya están en curso; a saber, la normalización de las condiciones financieras mundiales, un giro en la dinámica del crecimiento mundial y el reequilibrio de la demanda mundial; y la conclusión de las reformas del sistema financiero internacional. Es preciso implementar reformas de mucho más alcance y lograr coherencia entre las políticas para abordar esos desafíos y evitar cinco años más de resultados decepcionantes en materia de crecimiento.

Las prioridades de política para el próximo período varían según los países:

- *Economías avanzadas:* Las políticas macroeconómicas deben seguir brindando apoyo, con un ajuste fiscal gradual anclado en planes creíbles a mediano plazo. *Estados Unidos* debe elevar el tope de la deuda y acordar una hoja de ruta para el ajuste fiscal a mediano plazo, gestionar con cautela la normalización de las condiciones financieras y reforzar la supervisión adecuada de la banca paralela. La *zona del euro* necesita adoptar más medidas para reducir la fragmentación financiera y abordar cuestiones relacionadas con la arquitectura de la unión, así como ejecutar reformas estructurales para reactivar el crecimiento. En *Japón*, el éxito de las reformas depende de que se lleve a cabo un ajuste fiscal de gran alcance a mediano plazo y de que se tomen medidas para vigorizar el crecimiento.
- *Economías de mercados emergentes:* Las respuestas de política a la reciente turbulencia financiera deben estar ancladas en políticas monetarias sólidas y creíbles. Se debe permitir que los tipos de cambio respondan a la evolución de las variables fundamentales, recurriéndose a las reservas para evitar un ajuste excesivo y desordenado. El proceso gradual de consolidación fiscal en los países con altos niveles de déficit y deuda debe continuar. La eliminación de los obstáculos estructurales, como los déficits de infraestructura y las barreras de entrada a los mercados, será crucial para garantizar un alto crecimiento en el futuro.
- *Países de bajo ingreso:* Si bien el crecimiento se ha mantenido en la mayoría de los países, los riesgos mundiales a la baja apuntan a la necesidad de aplicar políticas macroeconómicas proactivas. Es prioritario reforzar las reservas internacionales y mantener el espacio fiscal a nivel interno. También se requieren medidas en numerosos frentes para promover un crecimiento inclusivo.
- *A nivel mundial:* Para resolver los desequilibrios externos remanentes es necesario subsanar los desfases entre las políticas en las grandes economías. Deben completarse las reformas pendientes en el ámbito de la regulación para garantizar la transición del sistema financiero mundial a condiciones más seguras.

El FMI asistirá a los países miembros a avanzar hacia la consecución de estos objetivos. Ofrecemos un foro de características únicas para el análisis, el diálogo y la cooperación en materia de políticas a escala multilateral, sobre temas como los efectos de contagio, los desequilibrios mundiales y la combinación de políticas, y brindamos asesoramiento focalizado sobre políticas y fortalecimiento de las capacidades en los países miembros. Además, el FMI ha ampliado su capacidad para ofrecer respaldo financiero a través de diversos servicios. Sin embargo, para preservar nuestra solidez y credibilidad financiera, es fundamental avanzar con celeridad en la reforma del sistema de cuotas y la estructura de gobierno de la institución.