

## FMI: Se reducen los desequilibrios mundiales, pero no basta

Los desequilibrios económicos mundiales parecieron llegar a su punto máximo en 2006-07. Las proyecciones indican que se reducirán más rápido de lo previsto, pero según el análisis del FMI falta bastante para corregir estos preocupantes desequilibrios.

Con un crecimiento más lento y un dólar más débil, el descenso del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos ha superado las proyecciones, en tanto que los países superavitarios han avanzado en la aplicación de políticas planeadas con ayuda del FMI para reducir los desequilibrios.

No obstante, como lo demuestra la evolución reciente de los mercados financieros mundiales, las perturbaciones del mercado pueden ser súbitas y adoptar formas imprevistas. Por eso, existe un gran interés en corregir los desequilibrios mundiales, que aún son cuantiosos. “El desafío clave para los gobernantes es aplicar las medidas necesarias para sostener la expansión mundial y al mismo tiempo reducir los desequilibrios que podrían generar perturbaciones”, manifestó John Lipsky, Primer Subdirector Gerente del FMI.

*(continúa en la pág. 34)*



Rob Crandall/Newscom

La desaceleración económica en Estados Unidos ha contribuido a una reducción mayor de la prevista en el déficit en cuenta corriente.

## África crece rápido, pero existen riesgos

Las condiciones para que continúe la expansión económica en África subsahariana parecen favorables, pero la desaceleración económica mundial podría empañar las perspectivas en algunos países.

El desafío es formular una política que tenga en cuenta los riesgos de inflación, la

situación externa y el estado de las finanzas públicas, preservando la estabilidad macroeconómica que tanto costó conseguir.

La región creció a buen ritmo en 2007, y la tasa actual es la más alta de varias décadas (gráfico 1, pág. 36). El PIB real creció casi 6½%, gracias a los aumentos en la producción de petróleo, la inversión interna y la productividad. La pujante demanda mundial de productos básicos, las crecientes entradas de capital y el alivio de la deuda han contribuido al mayor crecimiento de África.

Mejores políticas macroeconómicas y años de reformas estructurales han empezado a dar fruto. Además, han disminuido los conflictos armados y la inestabilidad política. Como resultado, la inversión y el crecimiento han aumentado y la volatilidad se sitúa en los niveles más bajos de los últimos 30 años. El ingreso per cápita real ha subido, aunque los países

*(continúa en la pág. 36)*

## ¿Demasiada prisa en los Estados bálticos?

El crecimiento en los Estados bálticos ha sido excepcionalmente pujante. No obstante, últimamente las noticias no son alentadoras. ¿Tendrán razón los escépticos que han sostenido que la acelerada convergencia ha sido excesiva y demasiado rápida?

*(continúa en la pág. 46)*

### En este número

- 37 África: Perspectivas favorables
- 38 Nigeria: Reformas clave
- 40 Crisis del algodón en Burkina Faso
- 41 Ghana y las metas de inflación
- 42 Iraq: Continúan los avances
- 44 Egipto: Las reformas estimulan el crecimiento
- 45 Comercio en Asia
- 46 Estados/países bálticos: Evitar un ciclo de auge y caída
- 48 Notas breves



Foto del FMI

El Director Gerente del FMI, Strauss-Kahn, visita una escuela en Ouagadougou, Burkina Faso, en febrero.



Laura Wallace

Directora

Jeremy Clift

Redactor Jefe

Maureen Burke

Redactora a cargo  
de la Producción

Elisa Diehl

Archana Kumar

James Rowe

Simon Willson

Redactores

Natalie Hairfield

Lijun Li

Kelley McCollum

Ayudantes de Redacción

Randa Elnagar

Asistente Editorial

Luisa Menjivar

Directora de Artes Gráficas

Lai Oy Louie

Diseñadora Gráfica

Michael Spilotro

Fotógrafo

Edición en español

Departamento de Tecnología  
y Servicios Generales

Rodrigo Ferreros

Traducción

Martha A. Amas

Corrección de pruebas

Tania Fragnaud

Composición gráfica

El *Boletín* (ISSN 0250-7240) es una publicación del FMI. Durante el año aparecen 12 números en español, francés e inglés. Las opiniones e información publicadas no representan necesariamente la posición oficial del FMI. Los mapas se publican para orientar a los lectores; los nombres y las fronteras que aparecen en los mismos no reflejan la posición del FMI con respecto a la situación jurídica de ningún territorio, ni tampoco la conformidad de la institución en relación con dichas fronteras.

El material publicado puede reproducirse mencionando la fuente de información, salvo las fotografías e ilustraciones que no pueden reproducirse en forma alguna.

La correspondencia debe dirigirse a:

Current Communications Division

Room 7-106, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU.

Tel.: (202) 623-8585

Correo electrónico: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org).

El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$15. Para solicitar la suscripción al *Boletín del FMI* o publicaciones del FMI, sírvase dirigirse a:

IMF Publication Services, Box X2008, IMF

Washington, DC 20431, EE.UU.

Tel.: (202) 623-7430

Fax: (202) 623-7201

Correo electrónico: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org)

El *Boletín del FMI* se distribuye por correo aéreo (Canadá, Estados Unidos y México: first class; otros países: airspeed).

## FMI: Se reducen los desequilibrios mundiales

(continuación de la pág. 33)

### Un marco respaldado por el FMI

Mediante un esquema de consultas multilaterales iniciado en junio de 2006, el FMI reunió a actores clave de la economía mundial —Arabia Saudita, China, Estados Unidos, Japón y la zona del euro— para discutir la reducción de los desequilibrios de manera ordenada y propicia para el crecimiento.

El objetivo es evitar una corrección brusca de los desequilibrios causados por el elevado déficit en cuenta corriente de Estados Unidos y los grandes superávits de algunos países de Asia y países productores de petróleo. La estrategia del FMI fue tratar de fomentar “medidas que estimulen el ahorro nacional y la consolidación fiscal en Estados Unidos; más avances en las reformas que impulsen el crecimiento en Europa; nuevas reformas estructurales, entre ellas la consolidación fiscal, en Japón; el estímulo a la demanda interna en los mercados emergentes de Asia, junto con una mayor flexibilidad cambiaria en ciertos países superavitarios, y un mayor gasto consecuente con la capacidad de absorción y la estabilidad macroeconómica en los países petroleros”.

Tras casi un año de consultas, los participantes describieron sus planes a este respecto en una declaración presentada en abril de 2007, y el FMI se comprometió a hacer un seguimiento de su implementación.

### Nuevas circunstancias

Desde entonces, la economía mundial ha cambiado mucho. La agitación del mercado —desatada por la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos— ha socavado la confianza de los mercados de dinero y crédito en todo el mundo. Ante la preocupación por una “compresión del crédito” y una posible recesión en Estados Unidos, la atención se ha dirigido hacia la aplicación de medidas de expansión monetaria y estímulo fiscal para respaldar la economía.

Las perturbaciones financieras también han afectado directamente a Europa, y los complejos productos financieros estadounidenses han acarreado pérdidas para muchos bancos europeos. Un crecimiento más lento en Estados Unidos, trastornos financieros y una limitación general del crédito han ali-

mentado temores de una desaceleración económica mundial de mayor alcance.

### Menor déficit de Estados Unidos

Con una economía a la baja y un dólar más débil, el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos ha caído más rápido de lo previsto (a alrededor del 5½% del PIB en 2007). Además, las proyecciones actuales señalan un déficit mucho menor que el previsto durante las consultas (gráfico 1, pág. 35).

Mientras tanto, el saldo de activos externos netos de Estados Unidos ha permanecido prácticamente estable, y sigue reflejando ganancias por valoración y diferenciales de rentabilidad a favor de su inversión extranjera. Con un mejor punto de partida y menores déficits de flujo, la trayectoria de los activos externos netos de Estados Unidos también ha mejorado considerablemente desde julio pasado. En conjunto, los desequilibrios mundiales parecen haber llegado a su punto máximo el año pasado y, según las proyecciones actuales, su corrección será más rápida de lo previsto durante las consultas (gráfico 2, pág. 36).

### ¿Sigue siendo necesario?

Según el análisis de la institución, la acción coordinada frente a los desequilibrios es hoy tanto o más pertinente e importante que cuando se inició dicho proceso. De hecho, el doble objetivo de las consultas —facilitar una corrección ordenada de los desequilibrios procurando impulsar el crecimiento mundial— ha cobrado importancia ante la reciente agitación financiera y la posible ralentización del crecimiento mundial.

- Concretamente, en un período en que la confianza del mercado es más frágil y los desequilibrios aún son elevados, sigue preocupando el riesgo de un ajuste desordenado. Además, las cuantiosas pérdidas extranjeras por la tenencia de activos externos estadounidenses, así como la menor confianza en la solidez de los productos financieros complejos (como los títulos respaldados por hipotecas y las obligaciones de deuda con garantía) indicarían una posible disminución del financiamiento externo en el futuro.

### El Boletín del FMI en su móvil



Siga el Boletín día a día  
suscribiéndose a la fuente  
RSS de [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey).

Gráfico 1

## Reducción de los desequilibrios<sup>1</sup>

Los desequilibrios totales en cuenta corriente se están reduciendo en comparación con las proyecciones anteriores.

(Porcentaje del PIB mundial)



Fuente: FMI, base de datos de las *Perspectivas de la economía mundial*.

<sup>1</sup>El gráfico muestra la suma global de los desequilibrios en cuenta corriente agregando los déficits y superávits en términos de valor absoluto.

Gráfico 2

## Situación más favorable en Estados Unidos

Se prevé una nueva reducción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, gracias a la depreciación del dólar, lo que contribuirá a una disminución del endeudamiento externo.

(Porcentaje del PIB mundial)



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial*.

Nota: línea gruesa = proyecciones de la edición de febrero de 2008 de *Perspectivas*; línea punteada = proyecciones de la edición de febrero de 2008 de *Perspectivas*.

• Las asimetrías en las variaciones del dólar de EE.UU. —que ha bajado notablemente menos frente a las monedas de algunos países superavitarios clave— siguen resaltando la necesidad de un ajuste de mayor alcance. Por otra parte, si el ajuste asimétrico continúa se corre el riesgo de exacerbar sentimientos proteccionistas, sobre todo si se desacelera el crecimiento mundial.

• En Estados Unidos, ante la caída de los precios de la vivienda, la limitación del crédito y la desaceleración de la economía, cabría prever una normalización del ahorro de los hogares, frente a sus bajos niveles actuales. Pero para evitar una mayor desaceleración mundial, habría que contrarrestar las perspectivas de una menor demanda interna en ese país con una demanda más pujante en el resto del mundo.

• Los volátiles precios del petróleo —que alcanzaron nuevos máximos en una situación de estrechez del mercado— podrían aminorar el ritmo de corrección de los desequilibrios mundiales, en vista de la demanda todavía pujante de los mercados emergentes y las inquietudes por la oferta. Una fuerte alza del petróleo podría agravar los desequilibrios al crear mayores déficits en importadores como Estados Unidos y mayores superávits en exportadores como Arabia Saudita.

### Ha habido mejoras . . .

El FMI ha seguido de cerca los planes de política económica de los cinco participantes y ha observado mejoras en varios aspectos desde que se realizaron las consultas.

• **China** ha avanzado en la reorientación del crecimiento hacia la demanda interna (un elemento central del próximo presupuesto fiscal) y está flexibilizando poco a poco su régimen cambiario.

• En **Arabia Saudita**, las autoridades han elevado el gasto en la necesaria infraestructura social y económica.

• En la **zona del euro**, los Estados miembros están acelerando la integración financiera y alineando mejor los incentivos de los mercados laborales.

• **Japón** ha progresado en la reforma de los mercados de productos y en la consolidación fiscal.

• En **Estados Unidos**, junto con la reducción del déficit en cuenta corriente, el principal avance ha sido la continua disminución del déficit del presupuesto federal hasta el ejercicio de 2007 inclusive. Sin embargo, se prevé que el déficit aumentará temporalmente en el ejercicio 2008–09 debido a la desaceleración cíclica y a las medidas de estímulo aprobadas hace poco.

### . . . pero queda más por hacer

En general, los avances hasta la fecha han sido alentadores, pero hace falta hacer más. Asimismo, ante los hechos recientes, se podrían adelantar los planes en algunas áreas clave, pero se requiere flexibilidad:

• En **China**, una apreciación más acelerada del renminbi permitiría un ajuste cambiario más generalizado y crearía el margen necesario para una política monetaria más restrictiva que contenga las presiones inflacionarias.

• En **Arabia Saudita**, las crecientes presiones inflacionarias indican que se deben mantener las prioridades de gasto en áreas fundamentales como infraestructura para aliviar las limitaciones de la oferta.

• En la **zona del euro**, las grandes pérdidas de los bancos europeos derivadas de la crisis hipotecaria en Estados Unidos destacan la necesidad de profundizar la integración y reforzar los mecanismos de estabilización financiera. Se

requieren reformas eficaces en los mercados de productos para mejorar el clima de negocios y sostener el crecimiento, así como en el mercado laboral para estimular la productividad y la utilización de mano de obra (y su movilidad).

• En **Japón**, donde el margen de política económica para absorber una posible desaceleración es limitado, la reforma estructural sigue siendo esencial para mejorar las perspectivas de crecimiento y apuntalar la demanda interna. Lo más urgente es aumentar la flexibilidad y la participación de la mano de obra, y mejorar la productividad mediante la desregulación.

• En **Estados Unidos**, la desaceleración de la actividad económica está dificultando la reducción del déficit federal, pero las presiones a largo plazo sobre las finanzas públicas creadas por el envejecimiento de la población y los programas de prestaciones sociales subrayan la importancia de cumplir los objetivos de consolidación fiscal a mediano plazo. Por consiguiente, si bien la situación cíclica justifica un estímulo fiscal oportuno, este debe ser estrictamente temporal y orientarse a evitar una caída más profunda, y no debe perjudicar los objetivos presupuestarios a mediano plazo.

En general, los planes reseñados en las consultas siguen teniendo validez como guía para la aplicación de políticas que redunden en el interés nacional a la vez que contribuyan a reducir riesgos generales para la economía mundial que preocupan a todos. Desde una óptica mundial, y ante la actual agitación financiera y un panorama económico mundial poco claro, un avance palpable hacia esos fines por parte de todos los participantes ofrecería la seguridad que resulta tan necesaria en momentos de gran incertidumbre en los mercados. ■

Hamid Faruque

FMI, Departamento de Estudios

### Panorama de África

(continuación de la pág. 33)

frágiles siguen a la zaga. Pese a que en 2007 la inflación de precios de los alimentos ha sido de dos dígitos en varios países en 2007, la inflación media se ha mantenido entre el 6% y el 9%.

Algunos países, entre ellos algunos pioneros en las reformas que ya no necesitan asistencia financiera del FMI, se han comprometido a aplicar políticas sólidas en el marco del Instrumento de Apoyo a la Política Económica, del FMI.

También están aumentando los flujos financieros provenientes de mercados emergentes, sobre todo de China, que ha incrementado la asistencia a la región principalmente en forma de apoyo a proyectos y créditos a la exportación.

#### Turbulencia del mercado financiero

Hasta el momento la turbulencia en los mercados financieros mundiales no ha afectado mucho a África subsahariana, pero en países con mercados más internacionalizados, como Sudáfrica, se registraron aumentos del *spread* soberano y volatilidad en sus mercados bursátiles y cambiarios.

Otro factor en juego en este último país parece ser la conclusión de que los estrangulamientos de la oferta energética podrían frenar el crecimiento futuro, pero en general no ha habido una restricción del crédito.

#### Perspectivas para 2008

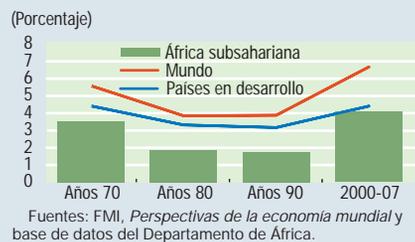
Se prevé que el crecimiento económico mundial caiga al 4,1% en 2008, frente al 4,9% de 2007. La desaceleración de las economías avanzadas se compensará en parte con el crecimiento de los mercados emergentes y los países en desarrollo. Para África subsahariana se prevé un crecimiento del PIB del 6½%: en los países exportadores de petróleo aumentará a casi el 10% y en los importadores se reducirá a 5%. La inflación se mantendrá por debajo del 8%, si se mantienen las políticas macroeconómicas. Si Zimbabwe no modifica sus políticas, seguirá registrando hiperinflación.

Pese a los sólidos fundamentos económicos, existen riesgos para la región. Las presiones inflacionarias provendrán principalmente de los precios del petróleo, que según las previsiones aumentarán más del 20% en 2008 frente al nivel medio de 2007. Si los precios suben a US\$100 el barril en 2008 (y no al valor de US\$75 previsto en *Perspectivas de la economía mundial* de octubre pasado), el ritmo de crecimiento de la región bajaría en 0,2%–1%, según la estructura de la producción y la intensidad energética de cada país.

La evolución de los precios de otros productos básicos tendrá un efecto crucial en el crecimiento. Si a los altos precios del petróleo se suma una mayor desaceleración en los principales importadores de productos básicos, las exportaciones de África subsahariana se verían perjudicadas. Se estima que por cada disminución del 1% en el cre-

#### Desempeño más favorable

El crecimiento de África subsahariana es el más vigoroso de los últimos decenios.



miento del PIB mundial, el PIB de la región bajará cerca de medio punto porcentual. Si la turbulencia de los mercados financieros mundiales afecta a los flujos de cartera, el crecimiento de unos cuantos países también se vería perjudicado.

Asimismo, existen riesgos internos. Continúan los conflictos en la región sudanesa de Darfur y en el Cuerno de África, y la situación es frágil en la República Democrática del Congo. La violencia poselectoral podría

reducir el crecimiento en Kenia, y los países vecinos también podrían verse afectados, por ejemplo, al interrumpirse las rutas de tránsito. El malestar social en Chad también repercute en los países vecinos.

#### La vulnerabilidad es desigual

Muchos países son menos susceptibles a las variaciones de la situación económica mundial que en los años noventa. Los menores niveles del déficit fiscal y en cuenta corriente, y de inflación y endeudamiento, las mayores reservas internacionales y los mejores marcos de políticas han contribuido a la resistencia de la región ante los shocks externos. Pero la vulnerabilidad es muy desigual y la región podría verse afectada por una fuerte desaceleración mundial y un deterioro de los términos del intercambio.

En los países con regímenes cambiarios flexibles, una política monetaria más expansiva podría ayudar a prevenir una reducción del producto ante un shock negativo de la demanda. Si la desaceleración es temporal, los países con reservas adecuadas podrían hacer uso de ellas para amortiguar los shocks. En algunos quizá se requiera una mayor depreciación del tipo de cambio para reequilibrar el crecimiento, pero un shock permanente exigiría un ajuste del tipo de cambio real.

Los países con una situación fiscal sostenible podrían aplicar una política fiscal anticíclica y dejar que operen los estabilizadores automáticos, pero los demás quizá tengan que contrarrestar parte del efecto de dichos estabilizadores. El grado de acomodación fiscal deberá tener en cuenta el nivel de la deuda pública; y las medidas discrecionales, en su caso, deberán ser temporales.

En varios países, sobre todo los exportadores de petróleo, el desafío será mantener la estabilidad macroeconómica ante las fuertes entradas de divisas. Las decisiones de gasto y ahorro deberán enmarcarse en el mediano plazo teniendo en cuenta la sostenibilidad fiscal a largo plazo. Un sistema más sólido de gestión financiera pública y la reforma institucional en materia de presupuestación y ejecución de proyectos ayudarían a asegurar que los gastos se orienten a promover el crecimiento y a reducir la pobreza. ■

Calvin McDonald y Paulo Drummond  
FMI, Departamento de África

# El alivio de la deuda está beneficiando a África

**E**l alivio de la deuda en virtud de dos iniciativas internacionales ha ayudado a reducir considerablemente la carga de la deuda de los países pobres muy endeudados de África, y ha liberado recursos adicionales para el gasto social y la reducción de la pobreza.

Bajo estas dos iniciativas, hay 33 países de África habilitados para un alivio de la deuda por casi US\$80.000 millones (en valor presente neto de fines de 2006). Se desembolsarán unos US\$42.000 millones a 19 países que han alcanzado la etapa final del proceso.



AFP/Getty Images

Servicios de ultrasonido en Malawi, donde el alivio de la deuda ha permitido elevar el gasto social.

### ¿Cuáles son las dos iniciativas?

La Iniciativa para la Reducción de la Deuda de los Países Pobres Muy Endeudados (PPME) fue creada en 1996 por el FMI y el Banco Mundial para reducir la deuda externa de los países pobres más endeudados hasta un nivel manejable y supone una acción coordinada por parte de la comunidad internacional, incluidos organismos multilaterales, gobiernos y acreedores privados. En 1999 la iniciativa se modificó a fin de brindar un alivio de la deuda más amplio y rápido, y reforzar los vínculos entre dicho alivio, la reducción de la pobreza y las políticas sociales.

En 2005 la Iniciativa PPME se complementó con la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM) a fin de acelerar el avance de los países hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) de las Naciones Unidas.

La IADM concede a los países que reúnan las condiciones un alivio del 100% de la deuda frente a tres instituciones multilaterales: el FMI, la Asociación Internacional de Fomento del Banco Mundial y el Fondo Africano de Desarrollo, una vez concluido el programa de la Iniciativa PPME. En 2007 el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) también decidió otorgar alivio de la deuda a cinco países de América en condiciones semejantes a las de la IADM.

Se ha observado que 33 países de África reúnen, o podrían reunir, las condiciones para un alivio en virtud de la Iniciativa PPME y la IADM. Diecinueve países ya han establecido una trayectoria de buenas políticas y han llegado a la etapa final del proceso. En ese punto, se prevé que los prestamistas concedan todo el alivio de la deuda comprometido en el “punto de decisión”, cuando los países quedan habilitados para recibir un alivio provisional de la deuda según la Iniciativa PPME.

Siete países han alcanzado el punto de decisión. Otros siete podrían recibir asistencia en virtud de la Iniciativa PPME pero aún no han alcanzado el punto de decisión. Liberia podría llegar a este punto a principios de 2008 gracias a la movilización de las contribuciones bilaterales necesarias para financiar la regularización de los atrasos y el alivio de la deuda.

### Cómo se benefician los países de África

La comunidad internacional ha prometido cuantiosos recursos para el alivio de la deuda de los países africanos pobres muy endeudados. Según las proyecciones, el alivio mediante la Iniciativa PPME y la IADM reducirá en más del 90% el saldo de la deuda de los 26 países de África que han alcanzado el punto de decisión.

Entre 1999 y 2006 el servicio de la deuda que pagaron estos países disminuyó en unos tres puntos porcentuales del PIB y su gasto

en reducción de la pobreza subió en una proporción semejante.

Antes de la Iniciativa PPME, los países de África habilitados gastaban en promedio un poco más en el servicio de la deuda que en salud y educación juntas. Ahora han elevado sustancialmente su gasto en salud, educación y otros servicios sociales, y dicho gasto equivale en promedio a más de cinco veces el servicio de la deuda.

Con menos conflictos armados y menor inestabilidad política, fundamentos macroeconómicos más sólidos y menores niveles de endeudamiento tras el alivio de la deuda, los países de bajo ingreso de África despiertan más intereses para una gama más amplia de inversionistas.

### Desafíos para los PPME de África

A muchos de los países que aún no han alcanzado el punto de culminación les está resultando difícil hacerlo. Los que aún no han alcanzado el punto de decisión tienen obstáculos como conflictos internos (por ejemplo, las Comoras, Somalia y Sudán), apreciables atrasos frente a instituciones multilaterales (Liberia, Somalia y Sudán), problemas de gobernabilidad, y, en general, dificultades para formular programas macroeconómicos y de reducción de la pobreza que sean viables.

Algunos países que han recibido alivio de la deuda luchan para mantener la estabilidad macroeconómica, elaborar sus estrategias de lucha contra la pobreza y aplicar reformas que les permitan cumplir los criterios del punto de culminación.

La sostenibilidad de la deuda a largo plazo sigue preocupando a la mayoría de los países de África que han recibido alivio. Para mitigar la vulnerabilidad relacionada con la deuda, tienen que movilizar más ingresos internos, diversificar sus bases de producción y exportación y reforzar las instituciones públicas. ■

*Alberto Espejo y Anna Unigovskaya  
FMI, Departamento de Elaboración  
y Examen de Políticas*

# Nigeria debe continuar la reforma para consolidar los éxitos

La situación económica actual de Nigeria es la más pujante de su historia económica reciente.

El crecimiento es elevado, la inflación es de un dígito, y la situación externa y fiscal es favorable (véase el cuadro). Un sector bancario recapitalizado y mercados financieros activos están apoyando al sector privado. Estos avances obedecen a la aplicación de un programa propio de reforma. El FMI apoyó este programa mediante un Instrumento bienal de Apoyo a la Política Económica que concluyó con éxito a fines del año pasado (véase el recuadro de la pág. 39).

Según la evaluación económica anual del FMI, publicada el 15 de febrero, las perspectivas de crecimiento para 2008 son buenas. En el sector petrolero, se prevé un repunte de la producción, pero habrá que vigilar la evolución en el Delta de Níger. El sector no petrolero sobre todo en las áreas agropecuaria y de servicios ha prosperado mucho, y si continúa el clima favorable, este año su crecimiento llegará a casi el 9%. Es posible alcanzar tasas de inflación de un dígito gracias a la fortaleza de la naira. El principal riesgo para la inflación es un aumento de los precios de los alimentos, generado por un clima desfavorable.

Con todo, existen retos, sobre todo en tres áreas clave: los presupuestos y los ingresos petroleros, el sector financiero y el crecimiento del sector privado.

### La gestión de los ingresos y ahorros petroleros

Los buenos resultados en materia de crecimiento e inflación se tradujeron en un aumento de los ahorros petroleros. Estos ahorros también han generado presiones para aumentar el gasto, en particular por parte de los gobiernos provinciales. Todos concuerdan con los objetivos: se necesita una mejor infraestructura pública, sobre todo de energía eléctrica, para estimular el crecimiento del sector privado, y es urgente reducir la pobreza. Pero ¿cuál es la mejor política presupuestaria y cuál la mejor forma de utilizar los ahorros petroleros para alcanzar estos objetivos?

Los nigerianos saben muy bien que no basta con gastar. En los últimos decenios el sector petrolero ha producido cientos de miles de millones de dólares pero lamentablemente no se han visto muchos resultados en términos de reducción de la pobreza. En esas ocasiones, el gasto del ingreso petrolero se tradujo en un auge de corta duración seguido de un crecimiento bajo o incluso negativo y una gran acumulación de deuda. En otras palabras, Nigeria registró un pernicioso ciclo de auge y caída que llevó al país hacia una trayectoria de bajo crecimiento.

En 2008 será esencial una política muy equilibrada. El gasto no debe depender de los precios del petróleo. Cada nivel del gobierno debe gastar de acuerdo con las necesidades de la economía y su capacidad para absorber esos recursos. La alternativa es inestabilidad económica, que se traduce en sufrimiento para los sectores pobres y poca competitividad del sector privado. En resumen, el éxito de la regla fiscal basada en



Trabajadores en un campo petrolero de Nigeria, donde una prudente gestión de los ahorros e ingresos petroleros resulta clave para desarrollar el potencial del país y reducir la pobreza.

el precio del petróleo para mantener el gasto a niveles compatibles con la estabilidad macroeconómica en los últimos años fue esencial para que la economía de Nigeria diera un vuelco favorable; sin un ancla parecida en el futuro se comprometerían los avances obtenidos.

### Supervisión del sector financiero

El éxito de los programas de reforma, la drástica reducción de la deuda externa y los altos precios del petróleo están llevando a Nigeria por la senda seguida por los mercados emergentes del resto del mundo. Esto ha revitalizado el sector financiero del país y, si bien se trata de una buena noticia, se requiere una buena administración para obtener los mejores resultados.

Nigeria, que genera casi un tercio del PIB de África subsahariana excluida Sudáfrica, está despertando mucho interés en los mercados financieros mundiales. El país se está integrando rápidamente a esos mercados y desde 2005 la negociación de títulos de deuda pública se

ha quintuplicado y la capitalización bursátil se ha cuadruplicado. El dividendo del crecimiento ya se palpa en forma de un aumento del crédito bancario en varios sectores. Al mismo tiempo, los desafíos para la política monetaria y para la estabilidad financiera se intensifican. El banco central debe redoblar esfuerzos para mantenerse al ritmo de la acelerada transformación del sector y para desarrollar una capacidad de supervisión acorde con el crecimiento y las actividades del sector bancario.

### El crecimiento del sector privado es crucial

En última instancia, el sector privado debe ser el motor del crecimiento, de la creación de empleo y de la reducción de la pobreza. Medidas como las privatizaciones y la liberalización del sector de comunicaciones han sido provechosas, pero falta mucho más, especialmente a fin de satisfacer las necesidades de infraestructura que son el principal obstáculo para el crecimiento. La limitada generación y mala distribución de la energía eléctrica, así como las serias fallas de transporte, elevan los costos de hacer negocios. Según algunas estimaciones, la energía le cuesta al sector privado de seis a siete veces más que a sus competidores de otros países.

La estrategia fiscal a mediano plazo prevé un nivel de recursos adecuado para cubrir el gasto en infraestructura, pero se debe prestar atención a la calidad del mismo y garantizar la conclusión de los proyectos. Es prioritario definir el papel que desempeñarán los sectores privado y público, priorizar los desembolsos y reforzar la gestión financiera pública.

### Tiempos de auge económico

Las proyecciones apuntan a que el crecimiento se mantendrá fuerte en Nigeria.

	Act.		Est.		Proy.
	2005	2006	2007	2008	2009
Crecimiento del PIB real (porcentaje)	6,5	6,0	6,3	9,0	8,3
Inflación de los precios al consumidor, promedio anual (porcentaje)	17,8	8,3	5,4	7,3	8,5
Saldo fiscal global (porcentaje del PIB)	9,4	7,7	0,4	6,2	4,8
Saldo fiscal primario no petrolero (porcentaje del PIB no petrolero)	-27,2	-28,3	-27,1	-25,0	-25,0
Saldo en cuenta corriente (porcentaje del PIB)	7,1	9,4	0,8	4,7	2,4

Fuentes: Autoridades de Nigeria y personal técnico del FMI.

El éxito del programa de reforma hasta la fecha demuestra que las prioridades macroeconómicas de las autoridades se han centrado en subsanar las deficiencias en sectores clave y aprovechar las oportunidades actuales. Para el futuro, las autoridades reconocen que la estabilidad macroeconómica será esencial a fin de que un mayor crecimiento se traduzca en un aumento generalizado del nivel de vida. Por eso, la prudente gestión de los ahorros y los ingresos petroleros es clave para desarrollar el potencial de Nigeria y reducir la pobreza. ■

David Nellor

FMI, Departamento de África

### El Instrumento de Apoyo a la Política Económica sustenta los avances de Nigeria

Los resultados económicos de África son los mejores de varias décadas y un creciente número de países del continente desea una forma diferente de relacionarse con el FMI, en vista de la menor necesidad de financiamiento y la mayor demanda de políticas de fomento del crecimiento y del desarrollo institucional.

En respuesta, el FMI creó en 2005 el Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE). Se trata de un instrumento no financiero —es decir, sin desembolso de recursos— pero estructurado de manera parecida a los servicios financieros tradicionales. Un IAPE ofrece un aval del Directorio Ejecutivo del FMI a las políticas del país y es examinado dos veces al año frente a ciertos parámetros de referencia y criterios de evaluación.

El IAPE representa un compromiso de aplicar políticas sólidas. Ese compromiso puede representar una valiosa señal de la calidad del marco de políticas, tanto para el público extranjero (donantes e inversionistas) como nacional (políticos y mercados).

Desde 2005 seis países han recibido apoyo en virtud del IAPE: Cabo Verde, Mozambique, Nigeria, Senegal, Tanzania y Uganda. En todos estos casos, los países tenían una buena trayectoria de implementación de políticas y un crecimiento pujante, y no necesitaban financiamiento inmediato del FMI. Al mismo tiempo, estos países deseaban mantener una relación estrecha con el FMI para el diseño y apoyo de sus programas nacionales de reforma. En todos los casos, el IAPE se basó en una estrategia nacional clara, por ejemplo, la Estrategia de Desarrollo y Empoderamiento Económico de Nigeria.

El programa de Nigeria, apoyado por un IAPE bienal aprobado en octubre de 2005, tenía como principal objetivo consolidar la estabilización macroeconómica —sobre todo reduciendo la inflación, que había alcanzado niveles de dos dígitos—, lograr una reestructuración integral de la deuda y aligerar su carga para la economía, y liberar recursos para gastos prioritarios. El objetivo de la reforma estructural era mejorar la gestión macroeconómica, reforzar las instituciones públicas y redefinir la función de apoyo del gobierno a un crecimiento impulsado por el sector privado.

Al final del programa, los resultados y la sostenibilidad macroeconómica habían mejorado. El sector no petrolero creció a un promedio del 8½% y la inflación bajó al 6%, superando las expectativas en ambos casos. La situación externa y fiscal se fortaleció considerablemente con la reducción de la deuda frente al Club de París y de Londres y la acumulación de ahorro público y reservas internacionales. Los ahorros en el servicio de la deuda se canalizaron hacia el gasto en reducción de la pobreza. Las mejores políticas y los buenos resultados macroeconómicos aumentaron la confianza y crearon un círculo virtuoso.

La actitud favorable del mercado financiero se ha traducido en una calificación BB– para la deuda soberana y ha permitido a varios bancos nigerianos captar capital en los mercados internacionales. No obstante, si bien la situación económica de la mayoría de los hogares mejoró o no varió, los niveles de pobreza se mantienen altos y se debe acelerar el avance hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio. ■

Roger Nord

FMI, Departamento de África

## Burkina Faso: Capear la crisis algodonera

En los últimos 10 años la producción algodonera de Burkina Faso —el mayor productor de algodón de África subsahariana— subió un 19% anual, lo cual alentó el crecimiento del PIB. Pero la baja de los precios mundiales y la apreciación del euro (al que está vinculado el franco CFA, la moneda de la región) respecto del dólar perjudicaron al sector algodonero. Asimismo, las empresas desmotadoras, que venden a precios mundiales, sufrieron considerables pérdidas financieras por la rigidez de precios que impidió trasladar a tiempo la baja de los precios mundiales del algodón a los productores (gráfico).

Las iniciativas emprendidas no bastan para realzar la competitividad del sector, cuya viabilidad —al igual que en otros países de África occidental— sufre las distorsiones del comercio algodonero mundial generadas por las subvenciones al productor y el impulso de la producción a bajo costo en otros países en desarrollo. No obstante, tal vez incida más la baja eficiencia de las empresas desmotadoras, la escasa rentabilidad y, en general, el lento crecimiento de la productividad. Las dificultades financieras del sector algodonero de Burkina Faso están afectando a toda la economía.

### La contribución económica del algodón

El algodón es un pilar fundamental de la economía de Burkina Faso. Representa apenas del 5% al 8% del PIB, pero constituye entre el 50% y el 60% de los ingresos de exportación y es la principal fuente de divisas. En los últimos 10 años el país triplicó su participación en las exportaciones mundiales de algodón, algo sin precedentes para un producto agrícola africano, todo ello a pesar del desplome de los precios mundiales.

La venta de semillas de algodón constituye la principal o única fuente de ingresos de los granjeros y es crítica para luchar contra la pobreza. El algodón brinda 700.000 empleos a alrededor del 17% de la población. En las zonas de cultivo la pobreza se redujo en un 25%.

La venta de semillas de algodón constituye la principal o única fuente de ingresos de los granjeros y es crítica para luchar contra la pobreza. El algodón brinda 700.000 empleos a alrededor del 17% de la población. En las zonas de cultivo la pobreza se redujo en un 25%.

### Medidas correctivas

El gobierno ha tomado medidas para abordar la crisis. En 2007 recapitalizó la mayor empresa desmotadora a un costo que supera el 1% del PIB, aumentando su participación del 35% a más del 60%, si bien ahora está reduciendo su papel en este sector.

Como parte de la tarea crucial de impulsar la productividad y hacer más competitivo el algodón se requerirán reformas institucionales y políticas para divulgar técnicas avanzadas y promover el uso de semillas de mayor rendimiento. Para garantizar la viabilidad del sector se adoptó un mecanismo de mercado, ya aplicado a la cosecha 2007/08, que fija los precios internos al productor en consonancia con los precios mundiales del mercado, con lo cual el productor comparte el riesgo.

### El futuro del sector

El nuevo mecanismo de precios redujo el precio mínimo al productor de FCFA 165/Kg en 2006/07 a FCFA 145/Kg en 2007/08. Si en los próximos meses se mantienen los actuales precios mundiales, en este ejercicio las empresas desmotadoras no se perjudicarían y

los granjeros podrían obtener un pequeño beneficio. El clima adverso reduciría la producción de algodón de 2007/08 en más del 25% respecto a 2006/07, pero se recuperaría en 2008/09.

Las pruebas de cultivo de semillas de alto rendimiento demuestran en promedio un incremento de la productividad del 19%–30% y de unos US\$70 por hectárea. Ahora el reto es llevar estas semillas a los productores. Aumentar el rendimiento también exigirá determinar quién pagará, y cómo, el costo de los servicios de investigación y extensión agrícola, el conocimiento de las prácticas

óptimas de cultivo, y la capacidad de diseñar e imponer incentivos que induzcan a los granjeros a aplicar las recomendaciones técnicas.

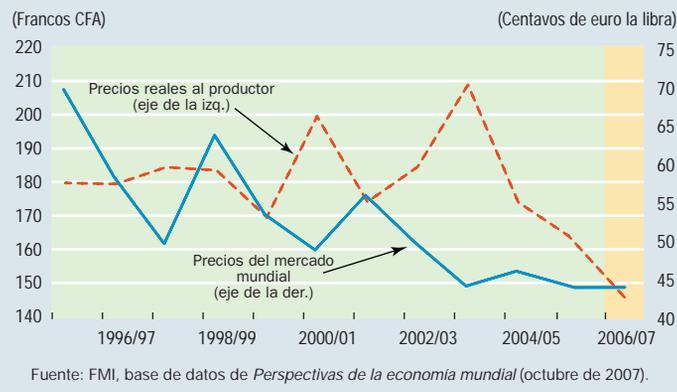
A fin de limitar los riesgos financieros, deberán emplearse estrategias de mercado. Pese a ciertos problemas prácticos, estas estrategias son viables no solo en Burkina Faso sino en toda África occidental, región donde actualmente el uso de instrumentos de cobertura de riesgos es limitado, pero donde se puede recurrir a ventas a futuro y a la cobertura del riesgo cambiario. El crecimiento de las exportaciones de algodón de otros países además de Estados Unidos posibilitaría el desarrollo de contratos de futuros de algodón.

El papel del gobierno en el sector algodonero deberá reducirse con el tiempo y, a mediano plazo, podría considerarse reequilibrar el peso relativo de las distintas empresas algodoneras. ■

Charles Amo Yartey  
FMI, Departamento de África

### Pérdidas en el sector del algodón

Los precios internos al productor en los últimos años han sido más altos que los del mercado mundial, lo que ha causado dificultades a las empresas desmotadoras de algodón.



# El FMI ayuda a Ghana a aprender de otros países con metas de inflación

En mayo de 2007 Ghana adoptó oficialmente un marco de metas de inflación para su política monetaria, y anunció que la estabilidad de precios era el principal objetivo del banco central. Puesto que este es el segundo país de África subsahariana que adopta ese régimen (después de Sudáfrica), tiene pocos modelos a seguir en la región, y las autoridades han decidido aprovechar la experiencia de una gran variedad de otros países.

“Hemos recibido asistencia bilateral del Banco de Inglaterra y otras entidades, pero creímos que era hora de observar lo que están haciendo otros países”, manifestó Maxwell Opoku-Afari, Asesor del Gobernador del Banco de Ghana, en una visita reciente al FMI. Los cuatro integrantes de la delegación estudiaron los modelos de metas de inflación utilizados en Brasil, Turquía, Sudáfrica, Chile y otros países.

### Un momento histórico

A principios del decenio, Ghana luchaba contra elevados niveles de inflación, deuda externa e interna, y déficit fiscal y de balanza de pagos. En 1998–99 el índice de pobreza del país era cercano al 58%.

Según Opoku-Afari, el momento decisivo se produjo en 2002, cuando las autoridades adoptaron un nuevo marco de política monetaria y fiscal. La Ley del Banco de Ghana, de 2002, le confirió independencia operativa al banco central, constituyó un marco implícito de metas de inflación y creó un Comité de Política Monetaria para supervisar la nueva política.

En virtud del régimen de metas de inflación, las autoridades monetarias y fiscales se han comprometido conjuntamente a mantener la estabilidad de precios como objetivo principal de la política monetaria, al cual se subordinan los demás objetivos. Las metas concretas de inflación se anun-

cian en el marco del presupuesto anual, y el Banco de Ghana comunica con regularidad al público y a los mercados sus objetivos y decisiones. Actualmente la meta de inflación a mediano plazo gira en torno al 5%.

Como esta estrategia es muy transparente, el banco central tiene un mayor grado de responsabilización por el logro de las metas de inflación. Puesto que la meta se acuerda conjuntamente con el Ministerio de Hacienda, la



Foto del FMI

Maxwell-Opoku-Afari, Asesor del Gobernador del Banco de Ghana, visitó el FMI para comparar información sobre los modelos de metas de inflación.

responsabilidad también ha aumentado para este último.

“El ancla del nuevo marco macroeconómico fue una reducción de la deuda interna”, explicó Opoku-Afari. “A medida que la deuda interna descendía de casi 31% del PIB en 2001 a 13,5% en 2006, la inflación cayó de cerca de 62% en 2001 a 12,7% en la actualidad”. El éxito de este marco “implícito” —se fijan metas de inflación pero no se anuncian como el principal objetivo de la política monetaria— animó al gobierno a adoptar la política oficialmente en 2007.

### Comparaciones entre países

Opoku-Afari considera que su equipo aprendió lecciones valiosas durante su visita

al FMI. “En todos los casos la principal lección ha sido la importancia de la política fiscal para intentar atravesar la barrera de [la inflación de] un dígito”, comentó. Y agregó que Brasil y Chile constituyen modelos clave de regímenes de metas de inflación, ya que sus leyes de responsabilidad fiscal son muy parecidas a las anunciadas por Ghana.

También es útil estudiar el régimen de Sudáfrica y la experiencia de Nigeria, afirmó Opoku-Afari. Aunque Nigeria aún no ha adoptado oficialmente un régimen de metas de inflación, las autoridades han examinado un modelo formulado por el FMI. El asesor observó que con los descubrimientos de petróleo en Ghana el verano pasado, pronto cobrarán importancia algunos aspectos de la experiencia de Nigeria como exportador de petróleo.

### Mercado emergente de “frontera”

La mayoría de los casos estudios por Ghana son economías de mercados emergentes. “Ghana ya no es el típico país de bajo ingreso”, señaló Piroška M. Nagy, Jefe de la misión del FMI para ese país. “Aún no es un mercado emergente, pero está en transición, es decir, en la frontera”.

La economía de Ghana ha crecido, en promedio, a un ritmo superior al 6% anual, y con una disminución de la inflación, mejor disciplina fiscal y un crecimiento ligeramente mayor (del 7,5% al 8% anual) para el 2015 podría convertirse en un país de ingreso medio.

Con todo, no se debe dar por sentado un alto nivel de crecimiento. A fin de estimular este último, y a falta de un aumento importante de la ayuda, a fines de 2007 el gobierno emitió bonos soberanos por US\$750 millones para realizar inversiones en infraestructura energética y de transportes. ■

Maureen Burke

FMI, Departamento de Relaciones Externas

# Iraq avanza en el frente económico

Aunque la seguridad sigue siendo un problema en Iraq, el FMI señaló que la economía del país ha mejorado en los dos últimos años, y un nuevo acuerdo con la institución ayudará a reconstruir la economía por la senda del crecimiento sostenible.

Iraq logró avances significativos en el marco del acuerdo de derecho de giro aprobado por el FMI en diciembre de 2005. El 19 de diciembre de 2007, el Directorio Ejecutivo aprobó un nuevo acuerdo que —dada la solidez de las reservas internacionales— es de carácter precautorio, lo cual significa que las autoridades no tienen intenciones de girar recursos. La decisión de seguir respaldando la economía de Iraq reconoce los notables adelantos logrados mediante el primer programa.

Sin embargo, el FMI indicó que queda mucho por hacer para que el país pueda asumir una trayectoria de crecimiento sostenible. El nuevo programa, en vigor hasta marzo de 2009, tiene por objetivos mantener la estabilidad macroeconómica, promover la inversión y la producción petrolera y seguir adelante con las reformas estructurales y el fortalecimiento institucional.

### Los avances del primer programa

Gracias a la apreciación del tipo de cambio, una política monetaria más restrictiva y medidas de disciplina fiscal, se ha reducido notoriamente la inflación, que a fines de 2006 ascendía a 65%. Estas medidas, y las que tuvieron por objeto frenar la escasez de combustibles, limitaron el alza de los precios al consumidor a menos del 5% en 2007. La tasa de inflación básica, que excluye los combustibles y los precios del transporte, bajó del 32% en 2006 al 12%.

Sin embargo, debido al problema de la seguridad no pudieron realizarse todas las inversiones públicas previstas en el presupuesto, y la producción petrolera y la actividad económica no registraron la expansión que se esperaba. Antes de que se reanudaran las exportaciones de crudo a través del



Karim Sahib/AFP

Un trabajador llena un barril en la refinería de Dura, en las afueras de Bagdad. Uno de los objetivos clave del gobierno es promover la inversión y la producción petrolera.

oleoducto a Turquía en el último trimestre de 2007, la producción petrolera era de alrededor de dos millones de barriles diarios (gráfico 1).

La insuficiencia de la producción de crudo fue compensada por el alza de los precios en el mercado mundial (gráfico 2). El saldo de las reservas internacionales de Iraq sigue afianzándose y ha permitido reembolsar por anticipado el préstamo obtenido del FMI en 2004 en el marco de la Asistencia de Emergencia a Países en Situación de Posconflicto, que precedió al primer acuerdo de derecho de giro.

Además de haber progresado en la estabilidad macroeconómica, Iraq ha avanzado en la reforma estructural. Las autoridades han incrementado significativamente los precios oficiales de los combustibles, inicialmente muy bajos, a niveles semejantes a los de otros países de la región exportadores de petróleo. Las subvenciones directas a los productos petrolíferos, que ascendían a casi 13% del PIB en 2004, se eliminaron en 2007 (excepto la pequeña subvención al

keroseno). Esto ha liberado los recursos que tanta falta hacen para la reconstrucción y ha reducido los incentivos para el contrabando de petróleo al exterior. También cabe destacar las reformas legales encaminadas a sanear el sistema de pensiones y modernizar el sistema de pagos.

### Objetivo: La estabilidad

Mantener la estabilidad macroeconómica sigue siendo un objetivo central de las autoridades para 2008, y el Banco Central de Iraq aplicará una política monetaria y cambiaria que respalde la consecución de ese objetivo. A fin de limitar las presiones inflacionarias sobre el sector no petrolero, que es pequeño, la política fiscal se encaminará a contener el gasto corriente, sobre todo en salarios y pensiones. Se prevé que el aumento de la inversión pública, dado su alto contenido en importaciones, tenga un efecto limitado sobre la inflación.

Dada la apremiante necesidad de reconstruir el país, las autoridades han preparado un programa de inversión de gran alcance

Gráfico 1

## Alza del petróleo crudo

La producción y las exportaciones de crudo de Iraq aumentaron en 2007.

(Millones de barriles diarios)



Fuentes: Autoridades de Iraq y Platts (<http://www.platts.com>).

Gráfico 2

## Las exportaciones se benefician

Iraq se benefició del alza de los precios mundiales y del descuento más bajo por su petróleo.

(Millones de dólares)



Fuentes: Banco Central de Iraq y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: El precio del petróleo crudo figura entre paréntesis. La realización correspondiente a 2007 abarca hasta agosto.

Gráfico 3

## Actividades bancarias limitadas

La base de depósitos y la cartera de préstamos de Iraq son menores que las de otros países de la región.

(Porcentaje del PIB, 2006)



Fuentes: FMI, *International Financial Statistics* y cálculos del personal técnico del FMI, autoridades de Iraq.

para 2008. Se están adoptando medidas para acelerar proyectos que no pudieron realizarse en años anteriores, en infraestructura, energía eléctrica, agua y alcantarillado, educación y salud. Si gracias a una mayor seguridad se puede llevar a cabo el programa de inversión pública y la economía vuelve a

financieros, todos iraquíes, se preparará para asumir la función de auditoría del Fondo de Desarrollo —por el que se encauzan todos los ingresos del petróleo—, función que desde diciembre de 2003 realizaba la Junta Internacional de Asesoramiento y Supervisión.

de reestructuración con asistencia técnica del Banco Mundial y del FMI. Entre otras reformas estructurales, cabe señalar la modernización de la gestión de las finanzas públicas y medidas para mejorar la contabilidad y la declaración de información financiera del Banco Central de Iraq.

## Elevar la producción de crudo será esencial para financiar la reconstrucción a mediano plazo.

funcionar con mayor normalidad, debería repuntar la actividad económica fuera del sector petrolero.

El programa de las autoridades también se centra en el sector petrolero y en la necesidad de invertir más a fin de incrementar la producción y mejorar la transparencia. Elevar la producción de crudo será esencial para financiar la reconstrucción a mediano plazo. Ya están en marcha o se han previsto proyectos para incrementar la producción y la capacidad de exportación en el sur del país y proteger el oleoducto en el norte. De mantenerse las exportaciones en el norte, se prevé que en 2008 la producción petrolera aumentará a 2,2 millones de barriles diarios, y ayudará a alcanzar una tasa global de crecimiento cercana al 7%.

Tras instalarse un sistema de medición en la terminal de exportación de Basora, también están entrando en servicio equipos de medición en otros puertos e instalaciones petrolíferas. En 2008 un comité de expertos

Reestructurar la banca es uno de los grandes retos del nuevo programa. Un 90% de los activos del sector bancario se concentra en bancos comerciales estatales y los bancos no tienen experiencia en el ámbito comercial o en operaciones de financiamiento de mercado. El crédito al sector privado es mínimo y gran parte de los activos bancarios está colocada en valores públicos.

En relación con otros bancos de la región, la base de depósitos y la cartera de préstamos de los bancos son reducidas. La mayoría no se encuentra en condiciones de evaluar riesgos y, por ende, pocos otorgan crédito a más de un año. En consecuencia, la intermediación financiera es deficiente (gráfico 3). A fines de 2006 la cartera de préstamos bancarios ascendía a tan solo \$2.200 millones (4% del PIB) y los depósitos se situaban en US\$12.900 millones (26% del PIB).

Como parte del programa, se realizarán auditorías financieras y operativas de los dos bancos más grandes, y se adoptará un plan

## Las perspectivas dependen de la seguridad

Las perspectivas a mediano plazo son favorables si la seguridad sigue mejorando. Sin embargo, para que la deuda externa sea sostenible deberá desembolsarse el tercer y último tramo de la reprogramación del Club de París (equivalente al 20% de la deuda, según su valor presente neto), lo cual está previsto para fines de 2008, y se deberá seguir avanzando en la reducción de la deuda frente a otros acreedores. El desembolso del último tramo se supedita a los resultados que se obtengan en el marco del nuevo acuerdo de derecho de giro.

Aunque las tareas pendientes son muchas, ha habido éxitos. Se ha avanzado significativamente en la estabilización del entorno macroeconómico y en la reforma estructural. El programa para 2008 incluye objetivos similares para aprovechar el impulso creado por el primer programa y ayudar a reactivar la economía. No obstante, en este frente será esencial adoptar medidas que consoliden la seguridad y fortalezcan el consenso político. ■

*Erik De Vrijer, Udo Kock y David Grigorian  
FMI, Departamento del Oriente Medio  
y Asia Central*

## Egipto: Las reformas impulsan el crecimiento económico

A partir de 2004 el crecimiento en Egipto registró un aumento continuo (gráfico) y el país ha pasado a ser una de las economías de más rápido crecimiento de Oriente Medio. Las audaces reformas que emprendió en 2004, junto a una coyuntura externa propicia, provocaron una notable aceleración del crecimiento, que en 2006/07 trepó al 7%.

En su más reciente examen de la economía egipcia, el FMI señala que la expansión abarca desde los sectores de energía, construcción y telecomunicaciones hasta la agricultura y la manufactura. Según la institución, la economía egipcia seguirá creciendo en un 7%-8% si las actuales mejoras del clima empresarial consiguen elevar la inversión a más del 25% del PIB.

Desde fines de 2004 al 31 de marzo de 2007 se crearon 2,4 millones de empleos, con lo cual el desempleo se redujo del 10,5% al 9%. Las exportaciones e importaciones también crecieron sensiblemente, así como las remesas de trabajadores y los ingresos provenientes del turismo y del Canal de Suez.

### Un mejor clima empresarial

Las reformas han comenzado a corregir obstáculos críticos para los negocios y las inversiones privadas.

El establecimiento en 2004 de un mercado cambiario eficaz levantó las restricciones formales e informales al acceso a las divisas que por largo tiempo habían obstaculizado la actividad empresarial. Hacia 2007 el arancel medio ponderado de importación se redujo a alrededor del 6,9%, acelerándose así la integración con la economía mundial. Las tasas del impuesto a la renta empresarial y personal se rebajaron y la administración tributaria está modernizándose. Se han racionalizado las reglamentaciones para acelerar el despacho de aduanas y facilitar la inscripción de nuevas empresas y propiedades. Se han privatizado

muchos activos productivos y más de la mitad del sistema bancario está ahora en manos privadas. Asimismo, se fortalecieron la gestión y la solidez financiera de los bancos estatales, así como la supervisión bancaria.

Las reformas estructurales se complementaron con políticas macroeconómicas prudentes. La política monetaria, apuntalada por una mayor flexibilidad cambiaria, se ha vuelto más eficaz para contener la inflación subyacente. El déficit fiscal se redujo de un promedio reciente de 9% a cerca del 7,7% en 2006/07, gracias a reformas tributarias, ajustes a los precios de los combustibles, austeridad salarial y la venta de una licencia de telecomunicaciones.

En un entorno mundial de gran liquidez, el país despertó la atención de los inversionistas. Una gran afluencia de capitales, principalmente inversiones directas, intensificó el impacto de las reformas sobre el crecimiento. La balanza de pagos de Egipto ha tenido superávit desde 2004/05, y sus reservas oficiales equivalen a más de seis meses de importaciones y a ocho veces la deuda a corto plazo.

### Tareas por delante

El rápido crecimiento de la fuerza laboral de Egipto exige la creación de empleos y una inversión sostenida. Por ello, las reformas estructurales deben seguir remediando la falta de infraestructura adecuada, el papeleo, el servicio público deficiente y la escasez de mano de obra calificada.

Reducir el déficit presupuestario es clave para elevar el ahorro nacional para financiar mayores inversiones, apoyar la política monetaria para contener la inflación y los capitales especulativos y reducir la deuda pública neta. El gobierno ha emprendido un programa para bajar gradualmente el déficit al 3% del PIB hacia 2010/11, lo cual colocaría la deuda pública en una trayectoria de firme disminución.

Las autoridades también comenzaron a ajustar los bajos precios de la energía. A mediados de 2004 elevaron los precios del gasóleo, a mediados de 2006 reajustaron los precios al por menor, y a fines de 2007 emprendieron un programa de tres años para ir eliminando la mayoría de los subsidios al uso de energía en la industria.

No obstante, la mayoría de estos precios todavía dista mucho de los precios internacionales. Esta distorsión podría atraer inversiones hacia sectores en los que Egipto no tiene una ventaja comparativa a largo plazo. También estimula niveles de consumo de energía que imponen altos costos ambientales y consume fondos públicos que podrían destinarse, por ejemplo, a educación o infraestructura.

La coyuntura externa favorable y el crecimiento vigoroso y constante de Egipto permiten tomar medidas precoces en esas áreas, que también surtirían un efecto fuerte e inmediato en los inversionistas. Al mismo tiempo, las autoridades deberán seguir reforzando las redes de protección social y ayudar a los segmentos más pobres de la sociedad a aprovechar las oportunidades que brinda una economía en crecimiento. ■

Klaus Enders

FMI, Departamento del Oriente Medio y Asia Central

### En pleno avance

El crecimiento per cápita de Egipto se ha acelerado desde 2004.

(Porcentaje)



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2007).

# El comercio intrarregional es clave para las exportaciones de Asia

Como casi todos los consumidores de los países industrializados saben, las exportaciones de Asia están en auge, y el crecimiento se está apoyando cada vez más en la rápida expansión del comercio intrarregional, con China a la cabeza.

Pese a la actual desaceleración de la economía mundial, el FMI prevé que el crecimiento de Asia apenas se moderará, y los países en desarrollo de dicha región crecerán a un ritmo del 8,6% en 2008. Por su parte, el ritmo de crecimiento de China bajará al 10% frente al 11,4% estimado para 2007.

El auge de la exportación obedece a la continua dispersión geográfica de la producción, ya que las operaciones de ensamblado migran hacia economías de menores salarios, en tanto que las economías más desarrolladas de Asia se especializan en la producción de bienes de capital y componentes de alto valor agregado.

El resultante aumento del comercio vertical dentro de cada industria, fomentado por la inversión extranjera directa, ha creado una compleja red de producción en las economías emergentes de Asia, que facilita el proceso de modernización de esos países a través de la transferencia de tecnología.

### Creciente participación en el comercio mundial

Las estrategias de crecimiento orientadas hacia la exportación de las economías emergentes de Asia se han traducido en un constante aumento de su participación en el comercio mundial. Dicha participación llegó al 34% en 2006, un gran aumento frente al 21% de 1990. Además, el incremento del comercio de dichos países representó casi el 40% del aumento total del comercio mundial en el mismo período.

Las exportaciones han pasado a tener para la región una importancia sin precedentes. Si bien la proporción del PIB correspondiente a las exportaciones ya era alta en los mercados emergentes de Asia en 1990, en la última década siguió subiendo, hasta llegar a casi el 50% en 2006. Esto se atribuye en parte a las pequeñas economías abiertas de reciente industria-



Ingenieros instalan una turbina de aspas en China. Las exportaciones de este país son cada vez más avanzadas.

Peter Bowater/Stock Connection

lización, especialmente la RAE de Hong Kong y Singapur, cuyas razones de exportación/PIB equivalen a 109% y 184%, respectivamente. No obstante, los elevados y crecientes porcentajes de otros países, como China, indican que esta tendencia es clave para comprender la evolución económica de la región.

La creciente participación de Asia en el comercio mundial ha obedecido principalmente a la mayor integración comercial regional. Mientras que los flujos de comercio en el resto del mundo casi se triplicaron entre 1990 y 2006, el comercio interregional de los mercados emergentes de Asia se quintuplicó, y el comercio intrarregional se multiplicó por 8½. Como resultado, el comercio entre estos países ha crecido constantemente y pasó de casi un 30% del total de exportación de la región en 1990 a más del 40% en 2006. China se ha convertido en el centro de las exportaciones de Asia, al aumentar considerablemente su perfil como destino de las exportaciones intrarregionales y fuente de las exportaciones de Asia hacia el resto del mundo.

El comercio intrasectorial también está en auge. Esta tendencia sigue la evolución de las economías más avanzadas, pero en Asia las razones son muy distintas. El comercio intrasectorial en la región obedece principalmente a una mayor especialización vertical que aprovecha las ventajas comparativas para crear una red de producción enfocada hacia los mercados extranjeros.

### Consecuencias

¿Cuáles son las consecuencias de la creciente dependencia entre las economías emergentes de Asia?

- **Es improbable un desacoplamiento de la economía mundial.** El principal destino de los bienes de exportación finales producidos en mercados emergentes de Asia seguirá estando conformado por economías desarrolladas que no pertenecen a la región.

- **El efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre las exportaciones de bienes finales de Asia podría ser limitado.** La variación de los tipos de cambio quedará contrarrestada por la variación de los precios de importación, que representa una gran parte de los costos de producción.

- **Se requieren políticas que estimulen la complementación.** Las reformas estructurales en los países líderes resultan fundamentales para fomentar su actualización tecnológica.

- **Los acuerdos de libre comercio pueden ser útiles.** El acceso a los mercados de terceros países, especialmente de Europa y América del Norte, parece crucial para la expansión del comercio, y por ende para el desarrollo industrial. ■

Paul Gruenwald y Masahiro Hori  
FMI, Departamento de Asia y el Pacífico

Véase más información en el capítulo 4 de *Perspectivas económicas regionales de Asia y el Pacífico*, octubre de 2007.

## La fiesta en el Báltico no tiene por qué terminar mal

El crecimiento en los países bálticos (Estonia, Letonia y Lituania) ha sido excepcionalmente pujante. Las cifras de los últimos 15 años casi no tienen paralelo en la historia posterior a la segunda guerra mundial. Año tras año, el crecimiento del PIB ha superado con creces al de países semejantes de mercados emergentes, y ni hablar de Europa (gráfico 1). El ingreso a la Unión Europea (UE) creó un estímulo adicional, y desde 2004 los ingresos per cápita han aumentado 50%.

No obstante, las noticias han sido mayormente desfavorables: desde un crecimiento negativo del producto industrial en Estonia hasta una inflación de dos dígitos en Letonia. El crédito de bancos con casa matriz en el exterior, que hasta hace poco alimentaba el sector inmobiliario, ha caído considerablemente. El 31 de enero la agencia Fitch rebajó las calificaciones de crédito de Estonia y Letonia, tras haber hecho lo mismo con Lituania, en vista del “aumento de los riesgos a la baja”.

### Evitar un ciclo de auge-caída

¿Tendrán razón los escépticos que han sostenido que la acelerada convergencia ha sido excesiva y demasiado rápida? Al agotarse el financiamiento mundial barato, ¿terminarán en una caída los desequilibrios acumulados durante el auge: grandes déficits en cuenta corriente

(gráfico 2), fuerte endeudamiento del sector privado y sobrecalentamiento de los mercados inmobiliarios? En un seminario de alto nivel, organizado conjuntamente por el Banco Central de Estonia (Eesti Pank-EP) y el FMI el 1 y 2 de febrero en Bruselas, se debatieron las políticas necesarias para evitar lo ocurrido en otros países que pasaron del auge a la caída, y se analizaron las diferencias con los países bálticos. Los participantes consideraron que, con políticas adecuadas, es factible un aterrizaje suave.

Obviamente, nadie cuestiona el riesgo real de un aterrizaje brusco. Algunos observadores señalan el caso de Portugal, que también registró una acelerada convergencia económica tras su ingreso en la UE, pero a partir de 2001 entró en un largo período de crecimiento insuficiente y altos déficits en cuenta corriente que persisten hasta hoy, ya que los elevados aumentos de los salarios han superado el crecimiento de la productividad, y el país ha perdido competitividad. Otros observadores trazan un parangón con la crisis de Asia de 1998, cuando la acelerada expansión del crédito externo se detuvo repentinamente, causando una crisis y un desplome de los regímenes de paridad fija.

Aunque puedan existir algunas semejanzas preocupantes, ninguna de estas comparaciones es pertinente. Apenas cuatro años

después de su ingreso en la UE, los mercados de capital, mano de obra y productos de los países bálticos ya están profundamente integrados con los de sus vecinos europeos (gráfico 3), en particular los países nórdicos. Esto les brinda protección contra una frenada repentina de los flujos de capital, pero también limita las opciones de política.

### ¿Por qué son distintos los países bálticos?

Tres factores fundamentales distinguen a los países bálticos de la patología común de los mercados emergentes atrapados en un ciclo de auge y caída.

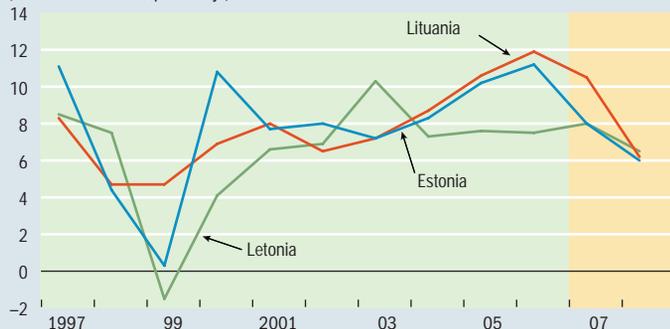
- **Los mercados de capital son muy abiertos.** El desarrollo financiero no solo ha sido sumamente rápido, sino que se ha visto acompañado de un alto nivel de integración internacional: de hecho, los bancos bálticos pertenecen a bancos nórdicos y son operados por ellos, y el crédito interno proviene en gran medida de allí. Puesto que sus casas matrices tienen un gran interés en el futuro económico de los países bálticos, es improbable un freno repentino del financiamiento como ocurrió en Asia. No obstante, esto también significa que el destino de los bancos bálticos así como su capacidad para soportar una perturbación financiera mundial está en manos de unos pocos bancos nórdicos.

Gráfico 1

### Aires de fiesta

Los países bálticos han alcanzado tasas de crecimiento muy elevadas.

(Crecimiento del PIB, porcentaje)



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2007).

Gráfico 2

### Tendencias inquietantes

El aumento de la demanda interna, financiado con créditos externos, ha provocado la ampliación de los déficits en cuenta corriente.

(Saldo en cuenta corriente, porcentaje del PIB)



Fuente: FMI, base de datos de *Perspectivas de la economía mundial* (octubre de 2007).



Mercado callejero en Tallin, Estonia, uno de los Estados bálticos que procura aterrizar suavemente.

• **La mano de obra tiene gran movilidad.** La apertura de los mercados de trabajo británico e irlandés —con salarios mucho mayores— ha animado a los trabajadores bálticos a buscar empleo en el exterior. Por lo tanto, si bien el bajo nivel de sindicalización y el alto grado de flexibilidad del mercado de trabajo llevan a pensar que los países bálticos podrían contener mejor que Portugal el aumento de los salarios, el margen para hacerlo es poco debido al riesgo de que los trabajadores emigren.

• **Los gobiernos tienen un firme compromiso de mantener los regímenes de tipo de cambio fijo.** Esto ha creado un ancla crucial para la estabilidad en tiempos buenos y malos, como la crisis de Rusia. El abandono de las paridades, aún frente al aumento de las presiones externas, seguramente crearía más problemas de los que resolvería, ya que muchos hogares y empresas tienen deudas en euros. Las autoridades bálticas, el Banco

Central Europeo y la Comisión Europea también rechazan con firmeza las sugerencias de reevaluar periódicamente el tipo de cambio (Paul de Grauwe, Universidad de Lovaina), o de adoptar unilateralmente el euro (Willem Buiter, London School of Economics). No obstante, el hecho de que no pueda recurrirse a las políticas monetarias y cambiarias significa una carga aún mayor para los demás mecanismos de política económica.

#### ¿Cómo lograr un aterrizaje suave?

En el seminario se destacaron cuatro elementos de un amplio conjunto de políticas para evitar un ciclo de auge y caída y lograr un aterrizaje suave.

• Primero, **la política fiscal no debe tratar de contrarrestar una contracción de la demanda**, aunque las economías bálticas entren en un ciclo de magro crecimiento. Basándose en lo ocurrido en Portugal, el pro-

fesor Olivier Blanchard (MIT) sostuvo que un estímulo fiscal sería una solución desacertada. El aumento del gasto público elevaría los precios y salarios y reduciría la competitividad. Después de todo, el origen del problema es una insuficiente demanda externa, no interna.

• Segundo, **facilitar la reorientación de la producción y la inversión de productos no transables a transables.** Ello implica, por ejemplo, eliminar las distorsiones tributarias que favorecen la inversión inmobiliaria y mejorar el clima de negocios para los sectores exportadores como la manufactura o el turismo.

• Tercero, **los salarios deben ser flexibles y deben aumentar o disminuir** de acuerdo con la competitividad y la productividad de las empresas. La inmigración podría ser útil. Jakob von Weizsäcker (Bruegel) sostuvo que mediante la inmigración temporal de trabajadores de otros países de la Comunidad de Estados Independientes podría reemplazarse a los trabajadores nativos que puedan y decidan trabajar legalmente en otros países de la UE. Como señaló Tito Boeri (Universidad de Bocconi), estos asuntos se abordan mejor en coordinación con toda la UE.

• Cuarto, **reforzar la supervisión financiera.** A medida que el crédito pierde impulso, la atención debe centrarse en velar porque las instituciones financieras estén mejor preparadas para una desaceleración de la economía.

Michael Depler (FMI) resumió el conjunto de políticas propuestas en la siguiente frase: “Cambiar la óptica de promover el crecimiento a toda costa por la de consolidar los avances recientes y asegurar el servicio de la deuda externa”. La compresión del crédito mundial en realidad podría resultar útil porque restringe el acceso al financiamiento barato y sobre todo porque sirve para recordar que ningún auge dura para siempre.

Los participantes en el seminario pidieron a los gobiernos y habitantes de los países bálticos que asimilen esta lección y rebajen sus expectativas, ya sea con respecto al aumento de los ingresos, a grandes proyectos de inversión pública o a la acelerada adopción del euro. La modestia y la prudencia son el mejor seguro para no caer, como Portugal, en una trampa de bajo crecimiento, o en la contracción repentina del producto, como en Asia. ■

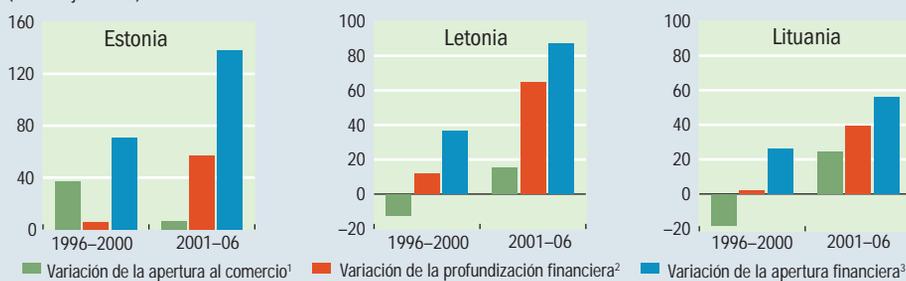
Christoph B. Rosenberg  
FMI, Representante Regional Principal  
Europa central y países bálticos

Gráfico 3

### Más integrados

El comercio exterior y el desarrollo financiero se han acelerado, sobre todo desde la adhesión a la UE.

(Porcentaje del PIB)



Fuentes: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*; *International Financial Statistics*; autoridades de los países, y cálculos del personal técnico del FMI.

<sup>1</sup>Apertura al comercio = Comercio total (importaciones más exportaciones) en porcentaje del PIB.

<sup>2</sup>Profundización financiera = Crédito al sector privado en porcentaje del PIB.

<sup>3</sup>Apertura financiera = Suma de los activos externos totales y los pasivos externos totales en porcentaje del PIB.

## NOTAS BREVES

## El G-7 apoya la reforma del FMI

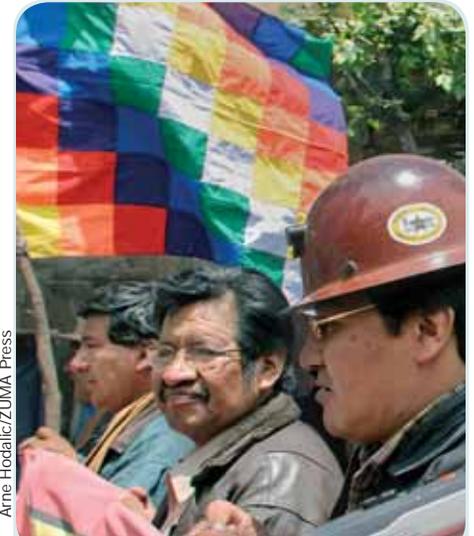
Los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales de los países del Grupo de los Siete (G-7) respaldaron la propuesta del FMI de reorientar las operaciones hacia sus prioridades básicas y reducir el gasto en US\$100 millones en los próximos tres años, y señalaron que están dispuestos a tomar medidas para incrementar los ingresos de la institución.

Desde entonces, Estados Unidos ha reiterado su compromiso de ayudar al FMI a diseñar un modelo para financiar sus operaciones. El déficit financiero a mediano plazo de la institución, generado por el reciente descenso de los préstamos del FMI, llegará a cerca de US\$400 millones al año si no se encuentran nuevas fuentes de ingresos.

“Estados Unidos ayudará a la institución a obtener los recursos adecuados para cumplir su función esencial a nivel mundial, solicitando autorización al Congreso para efectuar una venta limitada de oro del FMI”, dijo el Subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, David H. McCormick, en un discurso pronunciado el 25 de febrero en el Instituto Peterson de Economía Internacional.

“Creemos que una dotación de recursos, financiada mediante una venta limitada de oro, y la continuación de la disciplina presupuestaria, sentarán las bases para que el FMI goce de unas finanzas sólidas y sostenibles”, dijo McCormick. Una de las propuestas del comité establecido el año pasado para estudiar las opciones de financiamiento a largo plazo del FMI fue la creación de esta dotación de recursos, pero será necesaria la aprobación de los países miembros de la institución antes de implementar nuevas medidas de financiamiento.

Tanto McCormick como los ministros del G-7 subrayaron que el FMI debe seguir fortaleciendo la supervisión de los tipos de cambio y la reforma de su estructura de gobierno interno.



Arne Hodalic/ZUMA Press

## El FMI y los sindicatos

Los representantes de la Confederación Sindical Internacional (CSI) regresarán a Washington en marzo de 2008 para examinar con el FMI las perspectivas económicas mundiales y la creciente influencia de los instrumentos colectivos de inversión como los *hedge funds*.

La reunión forma parte de un diálogo desde hace tiempo entre el movimiento sindical internacional y las instituciones de Bretton Woods. “Los sindicatos suelen brindarnos puntos de vista que nos ayudan a mejorar el asesoramiento de política que ofrecemos a los países”, dijo Richard Harmsen del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI.

La labor del FMI toca muchas áreas importantes para los sindicatos. La principal función del FMI es promover la estabilidad macroeconómica y el crecimiento sostenible, junto con altos niveles de empleo en sus países miembros. La institución también sigue de cerca la evolución y las características del mercado laboral ya que estos factores tienen un gran impacto sobre la evolución macroeconómica de los países. Cuando los mercados de trabajo son más flexibles y competitivos, la economía suele reaccionar mejor ante los shocks, y cuando los costos unitarios de la mano de obra son demasiado elevados, el país puede perder competitividad ya que dichos costos pueden traducirse en precios más elevados.

La CSI ha solicitado una mayor participación de los sindicatos locales en la elaboración de las estrategias de reducción de la pobreza de los países de bajo ingreso. Últimamente, la CSI ha abogado por una mayor reglamentación, transparencia y responsabilidad de los *hedge funds*, los fondos soberanos y el capital riesgo.

Aizar Ralides/AFP

## Regulación de los mercados de valores

Un estudio del FMI indica que, en muchos países, varios factores han reducido la capacidad de las autoridades bursátiles para actuar con eficacia, entre ellos facultades legales insuficientes y falta de recursos, conocimientos y voluntad política. La falta de capacidades es más aguda en las áreas técnicas más complejas, como la valuación de activos, las prácticas de gestión del riesgo y los controles internos.

El estudio concluye que si bien los vacíos de regulación del mercado constituyen un fenómeno mundial, estos son mayores en los países de bajo ingreso.

## Las reformas de Argelia

Las reformas económicas de Argelia orientadas hacia el mercado han empezado a dar fruto, indicó el FMI el 11 de febrero tras su examen anual de la economía. El país está registrando un mayor nivel de crecimiento, de 4,6% en 2007 frente a 2% en 2006, baja inflación y una situación fiscal y externa sólida. El Directorio del FMI señaló que los principales desafíos de Argelia son asegurar un aumento sostenido de la productividad y el crecimiento no de hidrocarburos, y reducir el desempleo, que si bien disminuyó en 2007, se mantiene elevado especialmente entre los jóvenes.

## Afganistán recibe US\$17,9 millones

El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un desembolso a favor de Afganistán por US\$17,9 millones en virtud de un acuerdo a tres años suscrito en 2006 en el marco del Servicio para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza. El Subdirector Gerente del FMI, Murilo Portugal, señaló en una declaración que, pese a las difíciles condiciones de seguridad, el país sigue registrando resultados satisfactorios con el programa del FMI, pero habrá que acelerar las reformas estructurales.

Portugal dijo que las autoridades afganas colaboran con el programa mundial de alimentos para distribuir trigo en áreas afectadas por la escasez. “Las transferencias en efectivo deben focalizarse en los hogares vulnerables, dentro de los recursos presupuestarios existentes, a fin de mitigar el efecto del aumento de los precios del trigo sobre los sectores pobres”, puntualizó.

