

## Índice

289	Reuniones Anuales
289	Brown preside el Comité Provisional
290	Aninat: nuevo Subdirector Gerente del FMI
291	Informe Anual 1999
293	Tasas del FMI
294	Informe sobre merca- dos internacionales de capital
296	Seminario sobre indicadores macro- prudenciales
297	Publicaciones recientes
298	Comunicados de prensa Camerún Burkina Faso Guinea-Bissau Nicaragua
298	Sudan: anulación de una declaración de no cooperación
299	Uso del crédito del FMI
300	Acuerdos del FMI
301	Conclusión de las negociaciones con Ecuador
303	Evaluación externa de la supervisión del FMI
304	Publicado en Internet

## Reuniones Anuales

# Las Juntas de Gobernadores se reúnen en un marco de recuperación de la economía

Las 54<sup>as</sup> Reuniones Anuales de las Juntas de Gobernadores del Banco Mundial y el FMI serán inauguradas el 28 de septiembre, en medio de alentadores indicios de una recuperación gradual tras las crisis económicas que se produjeron en muchas regiones del mundo, bajo la presidencia de Mahesh Acharya, Ministro de Hacienda de Nepal.

Las reuniones serán precedidas por una reunión del Comité Provisional de la Junta de Gobernadores sobre el Sistema Monetario Internacional (Comité Provisional), principal órgano consultivo del FMI, que se ha convocado para el 26 de septiembre. Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido, reemplazará a Carlo Azeglio Ciampi —quien renunció a su cargo en mayo— como Presidente del Comité Provisional. El 27 de septiembre se celebrará una reunión del Comité Ministerial Conjunto de las Juntas de Gobernadores del Banco y del



Mahesh Acharya, Presidente de las Reuniones Anuales de 1999.

Fondo para la Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo (Comité para el Desarrollo) presidida por Tarrin Nimmanahaeminda, Ministro de Hacienda de Tailandia.

A diferencia de las Reuniones Anuales de 1998, que tuvieron lugar en un clima de inquietud sobre las repercusiones mundiales de las crisis de Asia y Rusia (*Boletín del FMI*, 26 de octubre de 1998, pág. 305), las de este año se celebrarán en un marco promisorio de recuperación de los mercados financieros, particularmente en los países cuyos programas de ajuste han

sido respaldados por el FMI. Como se señaló en el *Informe Anual 1999*, esta recuperación se observa en los países del sudeste asiático directamente afectados por la crisis, en Brasil, cuyo programa económico está dando señales de éxito, e incluso en Rusia (véase el artículo de la pág. 291). *(Continúa en la página 290)*

## Gordon Brown es el nuevo presidente del Comité Provisional

En el comunicado de prensa No. 99/41 del 10 de septiembre, el Comité Provisional anunció la elección de su nuevo presidente.

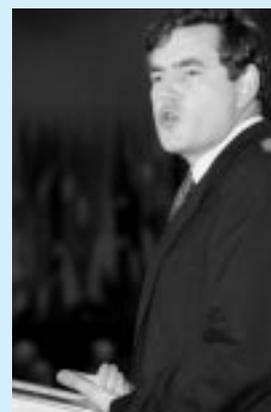
Los miembros del Comité Provisional del FMI eligieron presidente a Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido. Brown sucede a Carlo Azeglio Ciampi, ex Ministro del Tesoro, Presupuesto y Programación Económica de Italia, quien dimitió en mayo de 1999.

Brown ocupó la cartera de Hacienda del Reino Unido desde mayo de 1997. Fue asimismo miembro del Parlamento británico desde 1983, y ocupó varios cargos de alto nivel en el Partido Laborista, algunos de ellos relacionados con la economía y el comercio exterior.

El Comité Provisional fue establecido en octubre de 1974, con el mandato de asesorar a la Junta de Gobernadores del FMI en lo que se refiere a la supervisión de la gestión y la adaptación del sistema monetario internacional y de ocuparse de las perturbaciones repentinas que pueden poner en peligro la estabilidad del sistema. El Comité delibera

sobre las principales cuestiones de política económica de las que se ocupa el FMI.

El Comité está integrado por 24 miembros —gobernadores del FMI, ministros o funcionarios de alto nivel— y refleja la composición del Directorio Ejecutivo del FMI. Cada país miembro que nombra un director ejecutivo y cada grupo de países que lo elige nombra también a un integrante del Comité. El Comité se reúne dos veces por año, en abril y en las Reuniones Anuales. La próxima reunión tendrá lugar en Washington el 26 de septiembre de 1999.



Gordon Brown, Presidente del Comité Provisional.

El próximo número del *Boletín del FMI*, que aparecerá el 18 de octubre, incluirá la cobertura completa de las Reuniones Anuales.

## Temario de las Reuniones Anuales

(Continuación de la página 289) En este contexto alentador, el Comité Provisional evaluará las perspectivas de la economía mundial y las políticas necesarias para lograr una recuperación duradera y más equilibrada, y examinará la evolución de los mercados internacionales de capital. Con este fin, se presentó al Comité un resumen del análisis del Directorio Ejecutivo sobre los informes *Perspectivas de la Economía Mundial e International Capital Markets*.

- *Sistema monetario y financiero.* El análisis de los avances logrados en el mejoramiento del sistema monetario y financiero internacional, componente crucial de los debates del Directorio Ejecutivo en los últimos meses, sería uno de los temas principales del temario del Comité, que incluye además un análisis de la participación del sector privado en la prevención y contención de las crisis financieras, las opciones en materia de regímenes cambiarios, la liberalización ordenada de los movimientos de capital, la reforma institucional, y el fortalecimiento o transformación del Comité Provisional.

- *El SRAE y la Iniciativa para los PPME.* Como parte del análisis de la labor del FMI en la promoción de un crecimiento sostenible y la reducción de la pobreza, el

Comité examinará la forma de reformar el servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE) para respaldar los programas de reducción de la pobreza de los países miembros, las medidas necesarias para reforzar la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME), y el futuro financiamiento del SRAE y la Iniciativa.

En una conferencia de prensa que ofreció el 23 de septiembre, el Director Gerente del FMI señaló que, si bien las negociaciones sobre el futuro financiamiento del SRAE y la Iniciativa aún se encuentran en curso, se había propuesto la venta al margen del mercado de 14 millones de onzas de oro del FMI en transacciones con los países miembros. Esto permitiría al FMI invertir en los mercados la ganancia de capital derivada de estas transacciones y, con los recursos generados, proveer el financiamiento necesario para el SRAE y la Iniciativa.

- *Problema informático del año 2000.* El Comité examinará los planes de emergencia para hacer frente a este problema y su posible impacto sobre las cuentas nacionales y otras bases de datos en todo el mundo.

- *Supervisión y programas.* El Comité procurará determinar, basándose en la labor del Banco Mundial y otras instituciones internacionales, la forma de

### Eduardo Aninat: Nuevo Subdirector Gerente del FMI

En una nota informativa publicada el 13 de septiembre, Michel Camdessus, Director Gerente del FMI, anunció el nombramiento de Eduardo Aninat, actual Ministro de Hacienda de Chile, al cargo de Subdirector Gerente del FMI, por un período de cinco años que comienza en diciembre de 1999. Aninat reemplazará a Alassane D.

Ouattara, quien se retiró del FMI, al expirar su cargo el 31 de julio de 1999, para dedicarse a la actividad política. A continuación se reproduce el texto de la nota informativa 99/56.

“Ha sido para mí un motivo de admiración por muchos años el conocimiento que el Dr. Aninat posee de los problemas de la economía internacional, así como la energía y determinación con que lleva a cabo las actividades propias de su cargo como Ministro de Hacienda de una de las economías más exitosas del mundo”, señaló Camdessus. “Su conocimiento directo de los desafíos relativos a la adopción de políticas económicas, especialmente en un período de inestabilidad financiera internacional que también ha afectado a Chile, constituirá un elemento inapreciable

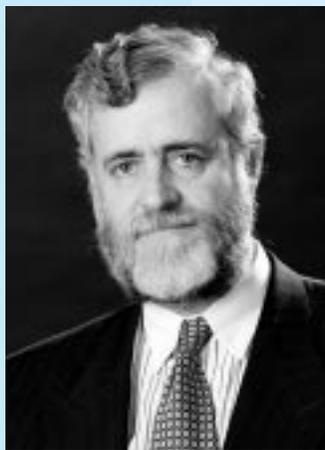
para la labor de asesoramiento del FMI. Sé que el Dr. Aninat ve con gran entusiasmo las oportunidades que ofrece su nuevo cargo. También comprendo que está fuertemente comprometido con su país y con su actual labor en la formulación y aprobación de una ley de presupuesto para el año 2000, debido a lo cual sólo podrá asumir su cargo en diciembre de este año.”

El Dr. Aninat, quien obtuvo una maestría y un doctorado en economía en la Universidad de Harvard y se ha desempe-

ñado como profesor de finanzas públicas y desarrollo económico en la Pontificia Universidad Católica de Chile (donde obtuvo su licenciatura en economía) y profesor asistente de economía en la Universidad de Boston, ha sido Ministro de Hacienda de Chile desde marzo de 1994. En 1995-96 presidió la Junta de Gobernadores del FMI y el Banco Mundial, y fue miembro del Comité para el Desarrollo en representación de Argentina, Bolivia, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay por tres años, participando en debates sobre iniciativas que abarcan desde las políticas internacionales para los países pobres muy endeudados hasta las propuestas de reforma de la arquitectura financiera internacional.

Anteriormente, desempeñó varios cargos económicos en el gobierno chileno, incluido el de negociador principal para el acuerdo de comercio bilateral entre Canadá y Chile, negociador principal para la deuda, y asesor superior del Banco Central de Chile y el Ministerio de Hacienda. De 1981 a 1994 fue socio de Aninat, Méndez y Asociados, uno de los servicios de consultores económicos más importantes de América Latina. Ha sido consultor de instituciones internacionales, como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, y ha asesorado a varios gobiernos en áreas que van desde la política tributaria a la reestructuración de la deuda. En 1989 fue coordinador para América Latina del Programa internacional sobre impuestos de la Universidad de Harvard. También ha sido miembro del directorio de varias empresas e instituciones privadas en Chile y el extranjero. Actualmente es miembro del Directorio de la Fundación Andes, la principal fundación sin fines de lucro dedicada a ofrecer donaciones para la educación y las artes en Chile.

Está casado con María Teresa Sahli y tiene seis hijos.



Eduardo Aninat

incorporar los problemas del sector social en el asesoramiento en materia de política económica y los programas respaldados por el FMI. Además, el Comité deberá examinar los avances en la formulación y el seguimiento de normas, y las recientes medidas adoptadas para dar más transparencia a las prácticas del FMI y las políticas de los países miembros por medio de notas de información al público, documentos de política del FMI y resúmenes de los debates del Directorio, además del programa piloto para la publicación de informes sobre las consultas del Artículo IV. El temario del Comité incluye también un análisis del progreso logrado en la reforma del sector financiero y la reestructuración del sistema bancario mediante programas respaldados por el FMI.

La reunión del Comité Provisional fue precedida por una reunión preparatoria de los suplentes el 17 de septiembre. También se celebraron reuniones del Grupo de los 10 países industriales y del Grupo de los 24. El 15 de septiembre se organizó una reunión del Foro sobre Estabilidad Financiera en París, presidida por Andrew Crockett, Gerente General del Banco de Pagos Internacionales. El 22 de septiembre, Michael Mussa, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, ofreció a la prensa una breve reseña de la edición de octubre de 1999 de la publicación *Perspectivas de la Economía Mundial*.

### Informe Anual

## Los préstamos del FMI alcanzan una cifra récord de US\$30.000 millones en el ejercicio 1999

El 9 de septiembre, Stanley Fischer, Primer Subdirector Gerente del FMI, ofreció una conferencia de prensa para presentar el Informe Anual 1999 del FMI, en el que se reseñan los acontecimientos ocurridos durante el ejercicio comprendido entre el 1 de mayo de 1998 y el 30 de abril de 1999. Se presentan a continuación fragmentos de su intervención.

Hace dos años, esta conferencia de prensa se celebró después de la devaluación de la moneda de Tailandia y del acuerdo celebrado por el FMI con ese país, pero antes de ponerse de manifiesto claramente la amplitud y profundidad de la crisis de Asia. Hace un año tuvo lugar, después de la devaluación de la moneda de Rusia y de la reestructuración unilateral de su deuda, en un momento en que parecía que la crisis de Asia podía adquirir una dimensión mundial, pero antes de la crisis del fondo *Long-Term Capital Management*.

### Se están mitigando las crisis financieras

Parece que ya ha pasado lo peor: la mayoría de los países afectados por la crisis de Asia se están recuperando rápidamente, el programa de ajuste de Brasil está generando un crecimiento más rápido de lo previsto, y

Las ceremonias inaugurales de las Reuniones Anuales serán seguidas de las intervenciones de Mahesh Acharya, James Wolfensohn y Michel Camdessus. Durante los debates anuales, que tendrán lugar entre los días 28 y 30 de septiembre, los gobernadores del Banco y el FMI, en representación de los países industriales, países en desarrollo y grupos regionales, examinarán los principales problemas de la economía mundial y el funcionamiento de ambas instituciones.

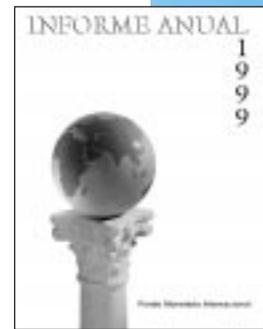
El Banco y el FMI auspiciarán varios seminarios en los que se abordará una amplia gama de cuestiones relacionadas con la transición al nuevo milenio y la creación de un programa de trabajo en pro del crecimiento y el desarrollo mundial. Intervendrán, entre otros distinguidos oradores, Kofi Annan, Secretario General de las Naciones Unidas, y Alan Greenspan, Presidente de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos. Los seminarios tienen por objeto reunir a empresarios y banqueros, funcionarios superiores de gobierno, y otras personalidades influyentes para el análisis de temas de importancia fundamental.

*El calendario de las Reuniones Anuales, los documentos informativos sobre el FMI y otros documentos conexos pueden consultarse en el sitio del FMI en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org))* ■

la economía de Rusia está obteniendo mejores resultados de lo que se esperaba, en gran medida en el marco de programas respaldados por el FMI. Sin embargo, sigue habiendo una fragilidad importante en distintos países, particularmente en Indonesia, fragilidad que se debe también a que ha vuelto a aumentar el costo de los empréstitos para los países de mercados emergentes.

### El Informe Anual se centra en tres temas

El *Informe Anual* trata de nuestro programa de trabajo, que consiste sobre todo en actividades de supervisión, concesión de préstamos y asistencia técnica, pero a raíz de las crisis financieras, el FMI y la comunidad internacional también han dedicado considerables



Fotos: Denio Zara y Padraic Hughes, FMI.



Stanley Fischer, Primer Subdirector Gerente del FMI (izq.), y Thomas Dawson, Director del Departamento de Relaciones Externas, en la conferencia de prensa sobre el Informe Anual 1999.

esfuerzos a la formulación y aplicación de una amplia gama de propuestas destinadas a reformar el sistema financiero internacional.

En el ejercicio que finalizó en abril de 1999 siguió siendo fuerte la demanda de financiamiento del FMI. Los desembolsos de créditos del FMI alcanzaron una cifra sin precedentes de US\$30.000 millones y, desde el final de abril hasta el final de agosto, desembolsamos otros US\$4.000 millones. En el ejercicio 1999, los nuevos compromisos de préstamo totalizaron más de US\$43.000 millones, y comprometimos otros US\$11.000 millones entre el final de abril y el final de agosto.

El aumento de las cuotas del FMI a US\$281.000 millones en el marco de la undécima revisión de cuotas entró en vigor en enero de 1999, lo que incrementó considerablemente los recursos utilizables no comprometidos (el dinero que podemos prestar si es necesario), que alcanzaron a US\$77.000 millones. Aunque también aumentaron nuestros pasivos líquidos, el "coeficiente de liquidez", la relación entre los recursos utilizables no comprometidos netos y los pasivos líquidos, llegó casi a duplicarse, alcanzando el 89%. Cuando entró en vigor el aumento de las cuotas, nuestra capacidad de endeudamiento en el marco de los Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos y de los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos, que son paralelos, aumentó a unos US\$46.000 millones.

El *Informe Anual* es una publicación del Directorio Ejecutivo (nuestro órgano decisorio), más que de los funcionarios, ya que nos reunimos con el Directorio en varias sesiones para pasar revista al informe de forma exhaustiva, línea por línea, hasta llegar a un acuerdo sobre el texto. El informe se basa sobre todo en las exposiciones sumarias de las deliberaciones mantenidas por el Directorio durante el ejercicio sobre las principales cuestiones de política, muchas de las cuales se han publicado por separado, como parte de nuestros esfuerzos por mejorar la transparencia.

El informe de 1999 consta de cuatro partes: el panorama general; un resumen de las deliberaciones del Directorio sobre la economía mundial; una descripción de las actividades del FMI en 1998-99, en particular la labor que realizamos para contribuir a la consolidación de la arquitectura financiera mundial, las actividades de supervisión del Directorio, la concesión de préstamos y la labor relacionada con el servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE) y la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME), y una sección sobre cuestiones internas referente a la organización, los fun-

cionarios y el presupuesto. Este informe trata de tres temas: crisis financieras y respuesta del FMI, arquitectura financiera y alivio de la deuda de los países pobres muy endeudados.

### Crisis financieras y respuesta del FMI

El Directorio ha celebrado varias reuniones para examinar las lecciones extraídas de la crisis de Asia y, en particular, de la experiencia de Corea, Indonesia y Tailandia, que se benefician de programas del FMI. Hemos estudiado asimismo la experiencia de otros países, entre ellos Filipinas, que participaba en un programa pero que no sufrió una crisis tan grave, y Malasia, donde ocurrió lo contrario.

Esas lecciones empiezan a resultar familiares: la necesidad de analizar regularmente, sobre todo en el marco de nuestras actividades de supervisión, la idoneidad de los tipos de cambio y del régimen cambiario de cada país; facilitar a los mercados, y al público en general, información financiera completa, precisa y clara sobre los sectores público y privado; fortalecer los sistemas financieros, incluidos los regímenes reglamentario y prudencial; adaptar las instituciones y reglamentaciones de los países acreedores para valorar mejor el riesgo, y tratar así de inhibir el comportamiento de rebaño, y procurar que sea menor el riesgo sistémico que entrañan las turbulencias del mercado financiero. Lo importante es que el FMI está avanzando para aplicar las conclusiones de política a que han llevado los acontecimientos recientes. En el informe figura asimismo una cronología de esos acontecimientos, con inclusión de la respuesta del FMI a las crisis de Rusia y Brasil.

Hemos estudiado lo que esto implica para la elaboración y aplicación de nuestros programas. Es importante que ayudemos a los países a reforzar las redes de protección social, con el fin de reducir las consecuencias desfavorables que las crisis y los ajustes tienen para los pobres, labor de la que se ocupa normalmente el Banco Mundial. Los costos sociales de esas crisis serán finalmente muy inferiores a lo que se solía pensar, como ocurre al parecer en Tailandia y Corea, y el Directorio ha hecho hincapié en que se haga lo posible por reducirlos.

También nos hemos centrado en la necesidad de explicar a los mercados y al público en general todo el contenido de los programas —creo que esto se hizo de forma más efectiva en el caso de Brasil que en casos anteriores— y de poder adaptar esos programas a los cambios de las circunstancias.

### Fortalecimiento de los sistemas financieros

Las propuestas que han recibido mayor apoyo de la comunidad internacional son: promover la transparencia y responsabilización, y elaborar y difundir normas internacionalmente aceptadas y códigos de buenas prácticas; fortalecer los sistemas financieros; prestar mayor atención a la liberalización ordenada de los mercados de capital; procurar que el sector privado



participe más en la prevención y resolución de las crisis; velar porque el régimen cambiario se ajuste a las circunstancias de cada país; asegurar la suficiencia de los recursos del FMI, y obtener líneas de crédito contingente del FMI y del sector privado, como defensa contra el contagio financiero.

Hemos avanzado considerablemente en la mejora de la transparencia de nuestras propias operaciones y deliberaciones, así como en la publicación de los resultados de las actividades de supervisión del FMI. Publicamos notas de información al público después de las deliberaciones del Directorio en el caso de la mayoría de los informes sobre las consultas del Artículo IV, y exposiciones sumarias del Directorio cuando concedemos préstamos a los países. Hemos distribuido documentos del Directorio referentes a la iniciativa para el alivio de la deuda, sobre los cuales hemos pedido comentarios al público, y hemos publicado las conclusiones de las evaluaciones internas y externas del SRAE. Incluimos además, en el sitio del FMI en Internet, información actualizada sobre nuestro nivel de liquidez y sobre las cuentas financieras de los países miembros en el FMI.

Últimamente, el Directorio ha convenido en establecer como presunción que los países darán a conocer las cartas de intención, los memorandos de política económica y financiera y los documentos sobre parámetros de política económica que sirven de base para los programas que respaldamos, y la mayoría de los países lo están haciendo. Asimismo, estamos realizando un proyecto piloto de 18 meses de duración, que permite que los países miembros divulguen voluntariamente los informes sobre las consultas del Artículo IV, y hemos liberalizado notablemente el acceso del público a los archivos del FMI.

### Alivio de la deuda

Por último, se examina la operación y el financiamiento del SRAE y la aplicación de la iniciativa conjunta del FMI y el Banco Mundial para los PPME. En el Directorio se ha analizado la forma de mejorar la eficacia del SRAE y de la Iniciativa, a fin de ayudar a los países pobres a lograr el crecimiento económico y la viabilidad externa, así como a mitigar la pobreza.

En abril de 1999, los Directorios Ejecutivos del FMI y el Banco Mundial habían estudiado la habilitación de 12 países pobres muy endeudados y estudiaban los casos de otros países. Siete países habían cumplido los requisitos para obtener alivio de la carga de la deuda, y se tenía previsto que otros tres también lo harían. Se habían obtenido compromisos de alivio de la carga de la deuda por un valor nominal total de US\$6.000 millones (US\$3.000 millones en valor neto actualizado de 1998) y se habían liberado los recursos correspondientes a la asistencia para Uganda y Bolivia.

Sin embargo, dada la preocupación de las organizaciones no gubernamentales, los medios de comunicación,

los grupos religiosos, los gobiernos y los organismos internacionales de que la Iniciativa para los PPME no ofrezca a los países pobres un alivio de la deuda suficiente, el FMI y el Banco Mundial han considerado la posibilidad de reforzarla.

En abril de 1999 se publicaron en los sitios en Internet de ambos organismos los costos estimados de diversas propuestas de modificación de la Iniciativa formuladas por los gobiernos de los países miembros y la sociedad civil, los resúmenes de las deliberaciones del Directorio y los informes sobre los que se basaron. Esperamos que se decida reforzar la Iniciativa y encontrar un método para financiar el SRAE, y que esas decisiones sean aprobadas en las Reuniones Anuales. ■

### Indicadores económicos: Corea, Indonesia y Tailandia

	Promedio 1990-95	1996	1997	Estimación 1998
(Variación porcentual)				
<b>PIB real a precios de mercado</b>				
Corea	7,8	6,8	5,0	-5,8
Indonesia	8,0	8,0	4,6	-15,3
Tailandia	9,0	5,5	-0,4	-8,0
<b>Inflación (IPC)</b>				
Corea	6,6	4,9	4,4	7,5
Indonesia	8,7	7,9	6,6	61,1
Tailandia	5,0	5,9	5,6	8,0
(Porcentaje del PIB)				
<b>Cuenta corriente</b>				
Corea	-1,2	-4,7	-1,8	13,3
Indonesia	-2,5	-3,3	-1,8	3,0
Tailandia	-6,6	-7,9	-2,0	11,4
(Miles de millones de dólares de EE.UU.; fin del periodo)				
<b>Reservas</b>				
Corea	...	29,4	9,1	48,5
Indonesia	...	...	21,5	23,8
Tailandia	...	38,7	27,0	29,5

Nota: Todos los datos se expresan en años calendario, salvo indicación contraria.

Datos: FMI, Informe Anual 1999

### Tasas del FMI

Semana del	Tasa de interés del DEG	Tasa de remuneración	Tasa de cargos
20 de septiembre	3,33	3,33	3,79
27 de septiembre	3,38	3,38	3,84

La tasa de interés del DEG y la tasa de remuneración se calculan como promedio ponderado de las tasas de interés de determinados valores financieros nacionales a corto plazo que se negocian en los mercados monetarios de los cinco países cuyas monedas constituyen la cesta de valoración del DEG (al 1 de enero de 1999 la ponderación del dólar de EE.UU. era 41,3%; euro (Alemania), 19%; euro (Francia), 10,3%; yen japonés, 17%, y libra esterlina, 12,4%). La tasa de remuneración es la tasa de rentabilidad de la posición remunerada de los países miembros en el tramo de reserva. La tasa de cargos, una proporción de la tasa de interés del DEG (actualmente 113,7%), es el costo del uso de los recursos financieros del FMI. Las tres tasas se calculan todos los viernes y se aplican a la semana siguiente. Las tasas básicas de remuneración y de cargos se ajustan además en función de los acuerdos de distribución de la carga. Las tasas más recientes pueden obtenerse llamando al teléfono (202) 623-7171 o consultando Internet ([www.imf.org/external/np/tre/sdr/sdr.htm](http://www.imf.org/external/np/tre/sdr/sdr.htm)).

Datos: FMI, Departamento de Tesorería

## Informe del FMI destaca la incertidumbre sobre la recuperación de los mercados mundiales

Tras sufrir en 1998 una de las crisis financieras más graves de la posguerra, el sistema financiero internacional atraviesa un difícil período de recuperación, en tanto que se procura aplicar las enseñanzas obtenidas de la crisis. En un estudio anual sobre los mercados mundiales realizado por el FMI (*International Capital Markets 1999*), se señala que en 1999 la intervención oportuna por parte de numerosos bancos centrales y la comunidad internacional desactivó una posible crisis mundial, gracias a lo cual los mercados financieros recuperaron una relativa estabilidad. No obstante, existen aún importantes riesgos, especialmente los incluidos en la revaluación de los riesgos actuales a nivel mundial. En los mercados maduros han surgido inquietudes sobre las cotizaciones bursátiles en Estados Unidos y la sostenibilidad del valor del dólar. En los mercados emergentes, los riesgos guardan relación con la base de inversionistas —que a pesar de una cierta recuperación de los mercados de “calidad” sigue siendo pequeña— y la reducción de los mercados de deuda externa.

En el informe anual del FMI sobre mercados de capital, basado en consultas de los funcionarios con los participantes en los mercados privados y con las autoridades nacionales, también se destacan algunos aspectos fundamentales del comportamiento de los mercados.

Las recientes crisis pusieron de manifiesto las deficiencias en la gestión del riesgo privado y la supervisión bancaria y de los mercados financieros. En el informe de 1999 se aborda la necesidad de administrar mejor las finanzas mundiales y comprender más cabalmente las consecuencias de los altos niveles de apalancamiento para hacer frente al riesgo sistémico.

En una conferencia de prensa convocada el 8 de septiembre sobre las conclusiones del informe, Charles Adams, Director Adjunto del Departamento de Estudios del FMI y jefe del equipo de funcionarios que preparó el informe, señaló además que en el estudio se examina específicamente de qué manera los mercados de capital pequeños y medianos han sido afectados por las perturbaciones y el empleo de intervenciones de política no habituales para afrontar la crisis en Brasil, la RAE de Hong Kong y Malasia. Dado el papel cada vez más importante que desempeñan los organismos de calificación crediticia para determinar el acceso a los mercados, indicó Adams, el FMI hizo un análisis más cabal de estos organismos a fin de comprender mejor su funcionamiento y determinar qué enseñanzas pueden obtenerse de la crisis de 1998.



Adams: En el informe *International Capital Markets* de este año se examinan las repercusiones de las turbulencias en los mercados de capital pequeños y medianos.

### Mercados maduros

El año pasado, las marcadas diferencias en las políticas y los resultados macroeconómicos, en especial los excelentes resultados de la economía estadounidense y los niveles bajos o negativos de crecimiento en Japón y Europa, siguieron determinando el comportamiento de los mercados maduros. Éstos sufrieron también los efectos de la crisis de los mercados emergentes en los sistemas bancarios y los bajos niveles de inflación. En el frente estructural, se adoptaron varias medidas importantes, especialmente la adopción del euro, las medidas aplicadas en Japón para resolver los problemas del sector financiero, y el incremento de las fusiones y adquisiciones entre los principales bancos.

Sin embargo, a pesar del mayor nivel de estabilidad y la aplicación de reformas estructurales cruciales, siguen existiendo grandes riesgos, principalmente la posibilidad de una corrección de gran envergadura del mercado bursátil en Estados Unidos. Según el estudio, la incertidumbre sobre las utilidades de las empresas, la etapa avanzada del ciclo económico y la reciente reversión de la tendencia hacia la reducción de las tasas de interés en Estados Unidos subrayan la posibilidad de que se produzca una fuerte corrección.

Según el informe, una repentina y pronunciada caída del valor del dólar (incluido el riesgo afin de inestabilidad cambiaria y los efectos secundarios en otros mercados) y los riesgos vinculados con el problema informático del año 2000 constituyen también una causa de inquietud. En lo que queda del presente siglo podría registrarse una disminución de la liquidez de los mercados y la tolerancia al riesgo. Los mercados podrían reaccionar de muchas maneras, incluyendo una fuga hacia activos líquidos y una gran reducción del crédito hacia los mercados emergentes. Se estima, en el estudio, que la prioridad dada recientemente por las instituciones financieras a la planificación para emergencias es un avance positivo.

### Mercados emergentes

A pesar de que el acceso a los mercados sigue estando restringido, en gran parte, a los emisores soberanos y que la base de inversionistas aún es reducida, en el primer semestre de 1999 se registró un incremento del precio de los activos en los mercados emergentes. Sin embargo, en general, el financiamiento externo para prestatarios de mercados emergentes sigue siendo precario. Existen numerosos riesgos que contrarrestan el mejoramiento de las condiciones macroeconómicas, especialmente en Asia. El principal es una posible contracción monetaria en Estados Unidos. En general, esta contracción ha sido acompañada por una disminución del ritmo de las corrientes de capital hacia los mercados emergentes y mayores diferenciales de tasas de interés para los valores de mercados emergentes. Igualmente, un fuerte ajuste del

precio de las acciones de mercados maduros, como el de Estados Unidos, podría tener un fuerte efecto negativo en los mercados de capitales emergentes.

En el informe se destacan las inquietudes sobre el sector empresarial. En varios países asiáticos la reestructuración avanza lentamente, en tanto que la situación de las empresas latinoamericanas se está deteriorando a la par de la desaceleración económica en esa región. La decisión, por parte de algunos bancos de inversión, de cerrar sus oficinas comerciales en los países con mercados emergentes, con la consiguiente disminución de las inversiones y la liquidez y la mayor inestabilidad de los precios de los activos, también es motivo de inquietud.

### Gestión de las finanzas mundiales

Las tres líneas de defensa contra el riesgo sistémico —disciplina del mercado, supervisión y regulación prudencial, y supervisión macroprudencial— no permitieron evitar el exceso de apalancamiento registrado en 1998 y han constituido el núcleo de posteriores medidas de reforma. En las nuevas propuestas se destaca la necesidad de aplicar controles bancarios más estrictos sobre los fondos especulativos de cobertura (*hedge funds*) y aumentar considerablemente la información que reciben los mercados.

En la esfera de la supervisión macroprudencial, se destaca la necesidad de vigilar más la liquidez mundial, explorar las sinergias existentes entre la supervisión macroprudencial y la de las instituciones financieras, y lograr que las entidades reguladoras comprendan mejor los mecanismos de control de riesgos de las empresas. Además, se destaca la necesidad de determinar si el uso de prácticas modernas de gestión de riesgos por parte de las empresas podría exacerbar las perturbaciones financieras.

Actualmente, los problemas sistémicos creados por las instituciones y actividades con alto nivel de apalancamiento son objeto de numerosos estudios internacionales, incluido el del Foro sobre Estabilidad Financiera. En el informe citado se sostiene que los problemas sistémicos pueden abordarse mediante un aumento considerable de la disciplina del mercado, junto con una mejor divulgación de datos y mayor transparencia y mejores sistemas de gestión y control del riesgo privado. No obstante, se señala, debe realizarse una labor más profunda en relación con los efectos de las actividades de instituciones con alto nivel de apalancamiento en los países pequeños y medianos.

### Medidas de política no habituales

En vista de las enormes presiones financieras, varios países el año pasado optaron por aplicar medidas de política poco habituales. La Autoridad Monetaria de Hong Kong intervino en los mercados internos de capital y de instrumentos derivados para abordar las inquietudes sobre el “doble juego” de los especuladores con alto nivel de apalancamiento; en Malasia se impusieron controles a los capitales para fomentar la independencia monetaria interna y detener las operaciones extraterritoriales en su moneda, y en Brasil las autoridades intervinieron en el mercado de deuda externa.

En el caso de Malasia, como lo señaló en la conferencia de prensa Donald J. Mathieson, Jefe de la División de

Estudios sobre Mercados Emergentes del FMI, el país tenía una razón sumamente alta entre la deuda bancaria de las empresas y el PIB y, por consiguiente, el sector empresarial estaba muy expuesto a las variaciones de las tasas de interés. En Malasia, los controles a los capitales se usaron, en parte, para dividir los mercados financieros internos e internacionales y facilitar el mantenimiento de tasas de interés más bajas. Además, los controles se aplicaron una vez pasado el efecto de las presiones externas y, por lo tanto, nunca fueron realmente sometidos a prueba. Es difícil determinar en qué medida habrían sido eficaces durante un período de fuertes presiones, señaló Mathieson, pero en el estudio no se observó un nivel importante de evasión durante el período en que estuvieron vigentes.

Además, las autoridades aplicaron varias reformas esenciales —sobre todo en los sectores bancario y empresarial— que mejoraron la situación económica del país.

### Organismos de calificación crediticia

En la medida en que los mercados de capital han incrementado su participación en el financiamiento, los principales organismos de calificación crediticia han comenzado a realizar una labor esencial de evaluación normalizada del riesgo crediticio. Estos organismos identificaron sistemas financieros precarios en varios países de Asia con anterioridad a la crisis pero, según el informe, el mantenimiento de clasificaciones adecuadas para la inversión en muchos países y la reclasificación a una categoría más baja durante la crisis contribuyeron al carácter procíclico de los flujos de capital.

Los principales organismos de calificación crediticia están procurando mejorar sus métodos de análisis; esta labor es ahora más importante debido a las propuestas del Comité de Basilea, que basan la ponderación del riesgo de capital en la clasificación del crédito externo. Se espera que un sistema más eficaz de clasificación ayude a moderar los ciclos de auge y caída de las corrientes internacionales de capital.

Según el estudio, las extraordinarias perturbaciones registradas en 1998 se han traducido en la elaboración de un ambicioso programa para los sectores público y privado. Si bien es imposible evitar las crisis financieras, en el informe se sugiere que estas medidas pueden contribuir a reducir su frecuencia y gravedad y a garantizar que todos los países participen en los mercados de capital sin exponerse a grandes niveles de riesgo. ■



*Mathieson: Es difícil determinar en qué medida habrían sido eficaces los controles a los capitales durante un período de fuertes presiones.*

La publicación *International Capital Markets: Developments, Prospects, and Policy Issues*, preparada por un equipo de funcionarios del FMI encabezado por Charles Adams, Donald J. Mathieson y Garry Schinasi, puede adquirirse al precio de USS36 (USS25 para catedráticos y estudiantes universitarios) solicitándolo a IMF Publication Services. Véase información sobre pedidos en la página 297. El texto completo de la conferencia de prensa del 8 de septiembre se publica en el sitio del FMI en Internet: [www.imf.org](http://www.imf.org).

## Seminario sobre la evaluación de la solidez del sistema financiero

*Ahora que los países de Asia oriental y otras regiones reflexionan sobre las medidas que podrían adoptar para fortalecer sus sistemas financieros, incrementar la*



*Ingves: Subrayó la importancia de someter a prueba los análisis macroprudenciales prospectivos.*

*transparencia y abordar los problemas sistémicos que afectan a sus sectores financieros, se plantea una serie de interrogantes cruciales. ¿Cómo puede el FMI reforzar su función de supervisión de los sistemas financieros en el marco de las consultas del Artículo IV? ¿Qué indicadores de la solidez y vulnerabilidad de los sistemas financieros (indicadores macroprudenciales) pueden ser más efectivos para controlar la estabilidad del sistema*

*financiero? ¿Debería la comunidad internacional establecer directrices y normas para compilar esos indicadores y, en general, para tratar de armonizar los esfuerzos realizados en esta esfera?*

A fin de abordar estas cuestiones, el FMI organizó en su sede los días 10 y 11 de septiembre una reunión de consulta, de la que se encargaron los Departamentos de Asuntos Monetarios y Cambiarios y de Estadística, y en la que se examinó toda una serie de opiniones independientes del FMI, expresadas por los sectores público y privado. Participaron expertos de alto nivel de los bancos

centrales y las entidades de supervisión bancaria, banqueros e inversionistas del sector privado, académicos, y representantes de otros organismos internacionales, así como altos funcionarios, la Gerencia y miembros del Directorio Ejecutivo.

### Cómo reforzar la supervisión

En su declaración de apertura, Michel Camdessus, Director Gerente del FMI, destacó la importancia de la supervisión de los sistemas financieros de los países que desempeña

el FMI, y de la vigilancia más rigurosa de esos sistemas por los propios países, para fortalecer la arquitectura financiera internacional. El FMI está reforzando su función de supervisión, mediante el programa de evaluación del sector financiero que prepara actualmente junto con el Banco Mundial. El programa tiene por objeto determinar cuáles son los problemas que podrían plantearse y resolverlos con rapidez, a fin de evitar que se produzcan costosas crisis sistémicas, para lo cual habría que establecer un conjunto básico de indicadores macroprudenciales.

Lo más importante era determinar si se podía definir una serie de indicadores básicos que el FMI pudiera uti-

lizar en sus actividades de supervisión y si éstos se podrían incluir en las Normas Especiales para la Divulgación de Datos o en otro mecanismo. Los participantes relataron sus experiencias en cuanto a definición, obtención, uso y divulgación de indicadores macroprudenciales. Los participantes del sector privado aportaron sus valiosos conocimientos sobre la vigilancia de los riesgos sistémicos del sector financiero como base para las decisiones relativas a las inversiones.

### Evaluación de la solidez del sector financiero

Los participantes estuvieron de acuerdo en general que siguen siendo limitados los conocimientos en materia de indicadores macroprudenciales. Aún no se ha llegado a un consenso sobre un modelo que sirva para determinar la vulnerabilidad de un sistema financiero o sobre una serie de indicadores macroprudenciales mundialmente aceptados. Se consideró que la utilización de un solo indicador compuesto era un método simplista y podía inducir a error. Además, los análisis de la vulnerabilidad del sector financiero no pueden basarse únicamente en indicadores cuantitativos, pues también es esencial disponer de información cualitativa sobre cada institución y de opiniones fundamentadas.

Se pusieron de relieve algunas consideraciones importantes que las autoridades nacionales deberían tener en cuenta al evaluar la vulnerabilidad del sector financiero, como la importancia relativa de las variables macroeconómicas y los datos macroprudenciales agregados, así como la importancia de los factores cíclicos para interpretar los cambios de las condiciones macroprudenciales. Se hizo hincapié, asimismo, en que las instituciones financieras tienden a adoptar un comportamiento de rebaño, al confiar en las posibilidades de rescate, y a subestimar los riesgos de que se produzcan choques.

### Selección y medición de indicadores macroprudenciales

Al abordar específicamente esta cuestión, los participantes convinieron en general en la necesidad de mejorar la calidad de las prácticas de contabilidad en muchos países, evaluar las instituciones financieras no bancarias y la solidez del sector empresarial, estudiar las limitaciones de los datos microprudenciales agregados para la obtención de indicadores macroprudenciales, y establecer parámetros y normas para los indicadores. Se apoyó asimismo la idea de realizar una encuesta entre los supervisores nacionales, las autoridades estadísticas y los usuarios de los datos.

En su resumen, Stefan Ingves, Director del Departamento de Asuntos Monetarios y Cambiarios, observó que el análisis macroprudencial requiere vínculos



*Carson: Señaló la conveniencia de alentar a las autoridades nacionales a compilar y divulgar indicadores macroprudenciales.*

claros entre la teoría y la práctica, entre los supervisores de las distintas instituciones y los bancos centrales encargados de asegurar una estabilidad sistémica, y entre una serie de indicadores relacionados con la solidez del sector financiero. Subrayó la importancia de someter a prueba los análisis macroprudenciales prospectivos. Además, insistió en la necesidad de contar con mejores indicadores de los ciclos de los precios de los activos para comprender cómo influyen en las perturbaciones financieras, de disponer de más datos sobre el endeudamiento y la situación financiera de los hogares y las empresas, y de comprender mejor los problemas de contagio.

Carol Carson, Directora del Departamento de Estadística, dijo que, dado el volumen de trabajo que supondría el establecimiento de un conjunto básico de indicadores macroprudenciales, era pronto para incluirlos en las Normas Especiales para la Divul-

gación de Datos. Ante la necesidad de que el público tuviera mayor acceso a la información sobre la solidez del sector financiero, Carson indicó que debería alentarse a las autoridades nacionales a compilar y divulgar indicadores macroprudenciales. Los participantes del sector privado requieren datos comparables en el plano internacional, por lo que convinieron en que era necesario un proceso de armonización gradual.

Las observaciones recibidas durante esta reunión de consulta se incluirán en un documento sobre indicadores macroprudenciales y divulgación de datos que se someterá al Directorio Ejecutivo para su examen en octubre de 1999. ■

Paul Hilbers y Marina Moretti,  
Departamento de Asuntos Monetarios y Cambiarios del FMI  
Russell Krueger, Departamento de Estadística del FMI

## Publicaciones recientes del FMI

### Informes anuales

*Annual Report 1999* (gratis)

*Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 1999* (US\$95; para catedráticos y estudiantes universitarios, US\$47,50)

### World Economic and Financial Surveys (Estudios económicos y financieros mundiales)

*International Capital Markets: Developments, Prospects, and Policy Issues*, preparado por un equipo dirigido por Charles Adams, Donald J. Mathieson y Garry Schinasi (US\$36; para catedráticos y estudiantes universitarios, US\$25)

### Occasional Papers (Serie de estudios; US\$18; para catedráticos y estudiantes universitarios, US\$15)

179: *Disinflation in Transition, 1993–97*, Carlo Cottarelli y Peter Doyle

182: *Tax Reform in the Baltics, Russia, and Other Countries of the Former Soviet Union*, preparado por un equipo dirigido por Liam Ebrill y Oleh Havrylyshyn

183: *Economic Reforms in Kazakhstan, Kyrgyz Republic, Tajikistan, Turkmenistan, and Uzbekistan*, Emine Gü, Harry Snoek, Jon Craig, Jimmy McHugh, Ivailo Izvorski y Ron van Rooden

### Working Paper (Documento de trabajo; US\$7)

99/104: *The IMF Approach to Economic Stabilization*, Michael Mussa y Miguel Savastano

### Economic Issues (Temas de economía; gratis)

17: La Libéralization des mouvements de capitaux

### IMF Staff Country Reports (Informes del FMI sobre las economías nacionales; US\$15)

99/87: Ireland: Article IV Staff Report (Pilot Project)

99/88: Denmark: Article IV Staff Report (Pilot Project)

99/89: The Bahamas: Article IV Staff Report (Pilot Project)

99/90: Czech Republic: Selected Issues

99/91: Czech Republic: Statistical Appendix

99/94: Sweden: Article IV Staff Report (Pilot Project)

99/95: Kazakhstan: Selected Issues and Statistical Appendix

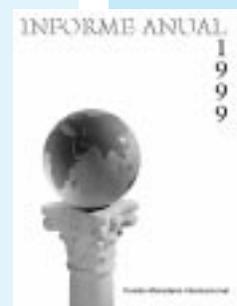
99/96: Lithuania: Selected Issues and Statistical Appendix (Background Papers to Pilot Project)

99/99: Latvia: Selected Issues and Statistical Appendix (Background Papers to Pilot Project)

99/101: United States: Selected Issues (Background Paper to Pilot Project)

99/103: New Zealand: Staff Report for the 1999 Article IV Consultation (Pilot Project)

99/104: Tunisia: Staff Report for the 1999 Article IV Consultation (Pilot Project)



Los pedidos deben dirigirse a: Publication Services, Box XS900, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-7430; fax: (202) 623-7201; correo electrónico: publications@imf.org.

La información sobre el FMI en Internet —incluidos la versión completa en inglés del *Boletín del FMI*, el suplemento anual del *Boletín del FMI*, *Finanzas & Desarrollo*, el catálogo actualizado de publicaciones, y los tipos de cambio diarios del DEG con respecto a 45 monedas— puede consultarse en el sitio del FMI en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org)). El texto completo (en inglés) de todos los documentos de trabajo del FMI y de los documentos de análisis de política económica también puede consultarse en dicho sitio.

Extractos de recientes comunicados de prensa del FMI. El texto completo, en inglés, puede consultarse en el sitio del FMI en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org)) bajo: News o solicitarse por fax al (202) 623-6278, IMF, Public Affairs Division.

**Camerún: SRAE**

El FMI aprobó el tercer préstamo anual en el marco del servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE) en respaldo

su disposición inmediata DEG 18,01 millones (unos US\$24,58 millones).

A continuación se incluyen fragmentos de la declaración de Stanley Fischer, Primer Subdirector Gerente del FMI:

“Los directores encomiaron a las autoridades por el buen historial en la ejecución de los primeros dos programas anuales respaldados por el SRAE. Pese al impacto adverso del deterioro de la relación de intercambio en el primer semestre del ejercicio 1998/99, la actividad económica mantiene su dinamismo y la inflación descendió a un nivel bajo, gracias a la adopción de políticas macroeconómicas adecuadas.

“Señalaron asimismo el avance realizado en los dos últimos años en el fortalecimiento de las finanzas públicas mediante la transferencia regular al presupuesto de los ingresos procedentes del petróleo, la introducción exitosa del IVA y la adopción de un plan de acción orientado a mejorar la gestión del gasto. Sin embargo, destacaron la importancia de seguir fortaleciendo la posición fiscal en el mediano plazo.

“Indicaron el progreso realizado en las reformas estructurales, como la rehabilitación del sistema bancario, la privatización a gran escala de empresas públicas y las acciones significativas para liberalizar la energía y el transporte. Subrayaron la necesidad de mejorar la transparencia y combatir la corrupción para dar más eficacia a las operaciones del gobierno y estimular la inversión privada.

“Instaron a las autoridades a continuar demostrando un firme desempeño y a preparar planes en los sectores sociales para asegurar la utilización eficiente de los recursos adicionales en los sectores prioritarios: salud, educación y mitigación de la pobreza. En suma, esperan que la reforma estructural

Subrayaron la necesidad de mejorar la transparencia y combatir la corrupción para dar más eficacia a las operaciones del gobierno y estimular la inversión privada.

“Instaron a las autoridades a continuar demostrando un firme desempeño y a preparar planes en los sectores sociales para asegurar la utilización eficiente de los recursos adicionales en los sectores prioritarios: salud, educación y mitigación de la pobreza. En suma, esperan que la reforma estructural

**Camerún: Indicadores económicos y financieros**

	1995/96	1996/97	1997/98	1998/99		1999/00	2000/01	2001/02
			Estimación	Programa revisado	Estimación	Programa	Proyecciones	
	(Variación porcentual)							
PIB a precios constantes	5,0	5,1	5,0	4,4	4,4	4,8	5,3	5,5
Precios al consumidor (fin del período) <sup>4</sup>	4,6	7,0	2,2	2,0	2,2	2,0	2,0	2,0
	(Porcentaje del PIB)							
Déficit fiscal global (excluidas donaciones)	-1,8	-1,0	-1,7	-3,6	-3,4	-2,9	-2,6	-2,4
Balanza en cuenta corriente (incluidas las donaciones)	-4,1	-2,8	-2,7	-4,4	-4,4	-3,2	-3,0	-2,4
	(Millones de DEG)							
Reservas internacionales netas (fin de período)	-409,0	-286,0	-312,0	-313,0	-286,0	-228,0	-129,0	-14,0

Nota: El ejercicio comienza en julio.

<sup>1</sup>Estimación.

<sup>2</sup>Programa revisado.

<sup>3</sup>Proyecciones.

<sup>4</sup>A partir de 1994/95, la inflación refleja una canasta actualizada de bienes y servicios en el cálculo del índice de precios al consumidor.

Datos: Autoridades de Camerún y estimaciones y proyecciones de funcionarios del FMI.

del programa económico y financiero de Camerún. El préstamo trienal fue aprobado el 20 de agosto de 1997 por el monto original de DEG 162,12 millones (unos US\$221,24 millones), de los cuales se desembolsaron DEG 108,08 millones (unos US\$147,49 millones). Tras la decisión de hoy, Camerún podrá disponer de otros DEG 54,04 millones (unos US\$73,75 millones) que serán desembolsados durante el tercer año del acuerdo, de los cuales tendrá a

**El FMI deja sin efecto una declaración de no cooperación de Sudán**

En una nota informativa publicada el 31 de agosto, el FMI anunció que desde febrero de 1997 Sudán ha asumido el compromiso de aplicar un calendario para sus pagos al FMI y que ha progresado en la aplicación de las políticas macroeconómicas y estructurales. Habida cuenta de ello y de las perspectivas de que Sudán siga cooperando con el FMI, el Directorio Ejecutivo dejó sin efecto el 27 de agosto de 1999 su declaración de no cooperación, en vigor desde el 14 de septiembre de 1990. Decidió además examinar la posibilidad de levantar la suspensión del derecho a voto y derechos conexos aplicable a Sudán, de obtenerse resultados satisfactorios en cuanto a políticas económicas y pagos al FMI durante un período de evaluación de unos 12 meses contados a partir de la fecha de la decisión del Directorio.

Dicha decisión es el primer paso de un proceso de desmantelamiento de las medidas correctivas impuestas anteriormente a Sudán. El proceso tiene por objeto alentar a los países miembros con atrasos persistentes ante el FMI a que logren buenos resultados en cuanto a políticas y pagos al FMI. El

objetivo último es la eliminación total de los atrasos y la recuperación del acceso a los recursos financieros del FMI.

Tras las deliberaciones del Directorio Ejecutivo, Shigemitsu Sugisaki, Subdirector Gerente del FMI, comentó: “Sudán ha obtenido resultados alentadores en su desempeño económico y sus pagos al FMI, en el marco de los programas de 1997 y 1998 supervisados por el FMI, y ha sentado bases sólidas para seguir obteniendo buenos resultados en el marco del programa a plazo medio para 1999-2001 supervisado por el FMI. Sin embargo, dadas las deficiencias estructurales de la economía sudanesa, es fundamental que las autoridades se mantengan alertas y consigan que el programa se desarrolle conforme a lo previsto, en cuanto a políticas macroeconómicas y estructurales. Es preciso que Sudán efectúe sus pagos al FMI y a los demás acreedores en consonancia con los compromisos que ha contraído, lo que permitiría que el FMI contemplara la posibilidad de seguir desmantelando las medidas correctivas y de aplicar finalmente un programa de acumulación de derechos.”

El texto completo, en inglés, de la nota informativa No. 99/52 puede consultarse también en el sitio del FMI en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

ininterrumpida y un gasto bien focalizado en el sector social faciliten el acceso de Camerún a la Iniciativa para los PPME”.

**Resumen del programa**

El buen historial de Camerún en el primer programa anual en el marco del SRAE continuó durante el segundo año, pese al fuerte deterioro de la relación de intercambio en el primer semestre del ejercicio 1998/99. Se cumplieron casi todos los criterios cuantitativos y estructurales.

La estrategia a mediano plazo apunta a restablecer la viabilidad externa e interna, encarrilar a la economía en la senda del crecimiento sostenible y reducir considerablemente la pobreza.

Dentro de este marco, los principales objetivos macroeconómicos para 1999/2000 son limitar la inflación al 2% y contener el déficit en cuenta corriente en el 3½% del PIB.

Los objetivos presupuestarios clave son lograr un superávit primario de 5,2% del PIB y reducir de esa manera el déficit fiscal global al 2,9% del PIB, excluidas las donaciones. Las autoridades han previsto fortalecer el ingreso no derivado del petróleo mejorando la administración aduanera y tributaria, combatiendo el fraude, ampliando la base tributaria y reforzando la recaudación del IVA. Al mismo tiempo se han eliminado todos los impuestos a la importación, salvo los de los productos forestales.

Las reformas estructurales se centrarán en consolidar y profundizar las reformas en curso en la agroindustria, los servicios públicos y los sectores financiero, petrolero y del transporte.

Es indispensable mejorar la transparencia y luchar contra la corrupción para dar más eficacia a las operaciones del gobierno y estimular la inversión privada.

En la esfera social, los objetivos se lograrán mediante un mayor crecimiento económico combinado con mejoras en la calidad y el volumen del gasto en los sectores de atención primaria de la salud y educación, y mediante políticas que aseguren el acceso al agua potable y a medicamentos genéricos.

Camerún ingresó al FMI el 10 de julio de 1963 y su cuota es de DEG 185,70 millones (unos US\$253,41 millones). Sus obligaciones pendientes por el uso de los recursos del FMI ascienden a DEG 128,17 millones (unos US\$174,91 millones).

Comunicado de prensa No. 99/40, 7 de septiembre

**Burkina Faso: SRAE**

El FMI aprobó un acuerdo trienal en favor de Burkina Faso en el marco del servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE), por el equivalente de DEG 39,12 millones (unos US\$ 53,79 millones), en apoyo del programa económico del gobierno para 1999–2002. El primer préstamo anual será desembolsado en dos montos; el primero, por el equivalente de DEG 5,59 millones (unos US\$7,69 millones) podrá utilizarse en breve.

Shigemitsu Sugisaki, Subdirector Gerente del FMI, comentó sobre las deliberaciones del Directorio Ejecutivo:

“Los directores celebraron los progresos realizados en el marco de los anteriores programas respaldados por el SRAE para reducir los desequilibrios macroeconómicos y aplicar las reformas estructurales. Es alentadora la evolución económica y financiera observada en 1998, como también lo son las favorables perspectivas para 1999: crecimiento económico, mantenimiento de una inflación reducida y aumento del superávit primario del presupuesto corriente. Estuvieron de acuerdo con que el nuevo programa respaldado por el SRAE se centrara en concluir

el programa de reformas, lo que debería ayudar a reducir la vulnerabilidad de la economía a los choques externos y a lograr el fuerte crecimiento económico necesario para mitigar la pobreza y mejorar los principales indicadores sociales.

“Señalaron que un importante objetivo de la política fiscal es ampliar la base impositiva, mejorando la tributación del sector informal y restringiendo las exenciones, a fin de compensar el déficit de ingresos que podría entrañar la aplicación del Arancel Exterior Común (AEC) de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental (UEMOA). La política del gasto debe seguir siendo prudente, pero ha de prever un mar-

**Burkina Faso: Indicadores económicos y financieros**

	1996	1997 Est.	1998		1999		2000	2001	2002
			Prog.	Est.	Est.	Prog.			
	(Variación porcentual)								
PIB a precios constantes	6,0	4,8	6,2	6,2	5,7	5,3	5,7	6,5	6,6
Precios al consumidor (final del período)	6,9	-0,1	2,5	1,0	2,5	2,3	1,5	2,0	2,0
Saldo fiscal global, excluidas las donaciones	-9,0	-10,2	-10,3	-9,8	-10,1	-10,0	-10,4	-9,9	-8,8
Balanza en cuenta corriente (excluidas las transferencias oficiales corrientes)	-14,7	-13,9	-10,9	-13,8	-10,2	-15,0	-12,8	-11,5	-10,8
	(Meses de importaciones)								
Reservas oficiales netas	10,7	10,6	9,8	8,7	9,7	8,5	8,3	8,2	8,3

Datos: Autoridades de Burkina Faso y estimaciones y proyecciones de funcionarios del FMI.

gen mayor para incrementar los gastos en infraestructura económica y dar prioridad a sectores sociales como la salud y la enseñanza. A este respecto, celebraron la labor emprendida con el fin de mejorar la transparencia y la orientación a plazo medio del presupuesto mediante la adopción de presupuestos multianuales por programas para los ministerios clave. Celebraron asimismo el compromiso del gobierno de reforzar su política en los sectores sociales más importantes y de asignarles los recursos que se liberen como resultado de la Iniciativa para los PPME.

“Hicieron hincapié en la necesidad de llevar a término con determinación las reformas estructurales en curso. En particular, instaron a las autoridades a que avanzaran en la diversificación de la economía, la privatización de los sectores de las telecomunicaciones y la energía, la apertura del sector del algodón a los operadores privados, el fortalecimiento del sistema legal y judicial, y la mejora del entorno global para el desarrollo del sector privado. Consideraron importantes los

**Uso del crédito del FMI**

(Millones de DEG)

	Agosto 1999	Ene.– Ago. 1999	Ene.– Ago. 1998
<b>Cuenta de Recursos Generales</b>	<b>451,72</b>	<b>7.820,91</b>	<b>12.569,17</b>
Acuerdos de derecho de giro	70,67	5.541,17	6.657,74
SCR	0,00	3.636,09	4.650,00
SAF	367,27	1.599,34	3.754,88
SCR	0,00	0,00	675,02
SFCC	13,78	680,40	2.156,55
<b>SRAE</b>	<b>69,43</b>	<b>571,68</b>	<b>580,50</b>
<b>Total</b>	<b>521,15</b>	<b>8.392,59</b>	<b>13.149,67</b>

Nota: SCR = servicio de complementación de reservas  
 SAF = servicio ampliado del FMI  
 SFCC = servicio de financiamiento compensatorio y para contingencias  
 SRAE = servicio reforzado de ajuste estructural  
 En algunos casos los totales no coinciden con la suma debido al redondeo de las cifras.

Datos: FMI, Departamento de Tesorería

recientes progresos realizados para lograr un consenso en el plano nacional a favor de la estrategia de reforma económica”.

**Resumen del programa**

La estrategia a plazo medio consiste en lograr un fuerte crecimiento de la economía, mejorando su competitividad global, ampliando la base de exportación y realizando las reformas pendientes. En 1999 y 2000 la política fiscal tendrá como objetivo compensar en parte las pérdidas de ingresos resultantes

de la adopción del AEC y la menor rentabilidad del sector del algodón, mediante la mejora de la administración tributaria y la ampliación de la base impositiva. El principal objetivo de la política monetaria, aplicada a nivel regional en el marco de la UEMOA, es preservar el tipo de cambio fijo con respecto al euro y la situación de las reservas de divisas de la Unión.

Las reformas estructurales se centrarán en incluir los servicios públicos y los hoteles en el programa de privatización de

Los países miembros adquieren monedas de otros países o DEG mediante la entrega de un monto equivalente en moneda nacional.

**Acuerdos de derecho de giro, SAF y SRAE al 31 de agosto de 1999**

Pais miembro	Fecha del acuerdo	Fecha de expiración	Monto aprobado	Saldo no utilizado
(Millones de DEG)				
<b>Acuerdos de derecho de giro</b>			<b>39.577,64</b>	<b>13.951,81</b>
Bosnia y Herzegovina	29 mayo 1998	28 abril 2000	77,51	24,24
Brasil <sup>1</sup>	2 diciembre 1998	1 diciembre 2001	13.024,80	5.969,70
Cabo Verde	20 febrero 1998	31 diciembre 1999	2,50	2,50
Corea <sup>1</sup>	4 diciembre 1997	3 diciembre 2000	15.500,00	1.087,50
El Salvador	23 septiembre 1998	22 febrero 2000	37,68	37,68
Filipinas	1 abril 1998	31 marzo 2000	1.020,79	475,13
México	7 julio 1999	30 noviembre 2000	3.103,00	2.585,80
Rumania	5 agosto 1999	31 marzo 2000	400,00	347,00
Rusia	28 julio 1999	27 diciembre 2000	3.300,00	2.828,57
Tailandia	20 agosto 1997	19 junio 2000	2.900,00	400,00
Uruguay	29 marzo 1999	28 marzo 2000	70,00	70,00
Zimbabwe	2 agosto 1999	1 octubre 2000	141,36	123,69
<b>Acuerdos en el marco del SAF</b>			<b>11.749,03</b>	<b>6.790,76</b>
Argentina	4 febrero 1998	3 febrero 2001	2.080,00	2.080,00
Azerbaián	20 diciembre 1996	19 diciembre 1999	58,50	5,26
Bulgaria	25 septiembre 1998	24 septiembre 2001	627,62	418,42
Croacia, República de	12 marzo 1997	11 marzo 2000	353,16	324,38
Indonesia	25 agosto 1998	5 noviembre 2000	5.383,10	1.585,40
Jordania	15 abril 1999	14 abril 2002	127,88	117,22
Moldova	20 mayo 1996	19 mayo 2000	135,00	47,50
Pakistán	20 octubre 1997	19 octubre 2000	454,92	341,18
Panamá	10 diciembre 1997	9 diciembre 2000	120,00	80,00
Perú	24 junio 1999	31 mayo 2002	383,00	383,00
Ucrania	4 septiembre 1998	3 septiembre 2001	1.919,95	1.342,50
Yemen	29 octubre 1997	28 octubre 2000	105,90	65,90
<b>Acuerdos en el marco del SRAE</b>			<b>3.902,61</b>	<b>2.021,47</b>
Albania	13 mayo 1998	12 mayo 2001	45,04	23,69
Armenia	14 febrero 1996	20 diciembre 1999	109,35	20,93
Azerbaián	20 diciembre 1996	24 enero 2000	93,60	11,70
Benin	28 agosto 1996	7 enero 2000	27,18	14,50
Bolivia	18 septiembre 1998	17 septiembre 2001	100,96	67,31
Burkina Faso	14 junio 1996	13 septiembre 1999	39,78	0,00
Camerún	20 agosto 1997	19 agosto 2000	162,12	54,04
Côte d'Ivoire	17 marzo 1998	16 marzo 2001	285,84	161,98
Etiopía	11 octubre 1996	22 octubre 1999	88,47	58,98
Gambia	29 junio 1998	28 junio 2001	20,61	17,18
Ghana	3 mayo 1999	2 mayo 2002	155,00	132,84
Guinea	13 enero 1997	12 enero 2000	70,80	23,60
Guyana	15 julio 1998	14 julio 2001	53,76	35,84
Haití	18 octubre 1996	17 octubre 1999	91,05	75,88
Honduras	26 marzo 1999	25 marzo 2002	156,75	96,90
Macedonia, ex Rep. Yugoslava de	11 abril 1997	10 abril 2000	54,56	27,28
Madagascar	27 noviembre 1996	27 julio 2000	81,36	40,68
Malawi	18 octubre 1995	16 diciembre 1999	50,96	7,64
Mali	6 agosto 1999	5 agosto 2002	46,65	39,90
Mauritania	21 julio 1999	20 julio 2002	42,49	36,42
Mongolia	30 julio 1997	29 julio 2000	33,39	21,89
Mozambique	28 junio 1999	27 junio 2002	58,80	50,40
Nicaragua	18 marzo 1998	17 marzo 2001	148,96	67,27
Pakistán	20 octubre 1997	19 octubre 2000	682,38	417,01
República Centroafricana	20 julio 1998	19 julio 2001	49,44	32,96
República Kirguisa	26 junio 1998	25 junio 2001	73,38	43,00
Rwanda	24 junio 1998	23 junio 2001	71,40	47,60
Senegal	20 abril 1998	19 abril 2001	107,01	57,07
Tanzania	8 noviembre 1996	7 febrero 2000	181,59	0,00
Tayikistán	24 junio 1998	23 junio 2001	100,30	53,34
Uganda	10 noviembre 1997	9 noviembre 2000	100,43	43,52
Yemen	29 octubre 1997	28 octubre 2000	264,75	114,75
Zambia	25 marzo 1999	24 marzo 2002	254,45	244,45
<b>Total</b>			<b>55.229,28</b>	<b>22.883,12</b>

<sup>1</sup>Incluye los montos en el marco del servicio de complementación de reservas.  
SAF = servicio ampliado del FMI  
SRAE = servicio reforzado de ajuste estructural  
En algunos casos, los totales no coinciden con las sumas debido al redondeo de las cifras.

Datos: FMI, Departamento de Tesorería

las empresas públicas, ampliar la participación del sector privado en el sector del algodón y mejorar el poder judicial.

El alivio de la deuda que se conseguirá gracias a la Iniciativa para los PPME incrementará los recursos disponibles para el sector social. La mejora de los principales indicadores sociales es un objetivo primordial del programa a plazo medio. En la esfera de la salud, un objetivo importante es asegurarse de que la red de centros de sanidad sea plenamente operativa y cuente con personal suficiente y con los medicamentos más esenciales. En cuanto a la enseñanza, el gobierno se propone dedicar más recursos a la construcción de escuelas y la obtención de material didáctico suficiente.

Burkina Faso ingresó al FMI el 2 de mayo de 1963 y su cuota es de DEG 60,20 millones (unos US\$82,77 millones). Sus obligaciones financieras ante el FMI ascienden a DEG 84,74 millones (unos US\$116,51 millones).

Comunicado de prensa No.99/42, 10 de septiembre

## Guinea-Bissau: Ayuda de emergencia

El FMI aprobó DEG 2,13 millones (unos US\$3 millones) en ayuda de emergencia en favor de Guinea-Bissau para respaldar el programa de reconstrucción y recuperación económica después del conflicto armado de 1998. Los recursos estarán disponibles de inmediato.

Stanley Fischer, Primer Subdirector Gerente, comentó:

“Los directores lamentaron que el conflicto civil de 1998–99 hubiera infligido gran sufrimiento a la población y ocasionado serios daños a la economía y la infraestructura. Expresaron su satisfacción por la determinación de las autoridades de superar las perturbaciones causadas por el conflicto, restablecer los servicios básicos y rehabilitar las estructuras administrativas. Manifestaron su esperanza de que la situación institucional se consolide rápidamente y de que las elecciones programadas se celebren en forma ordenada, estimulando la confianza de la comunidad internacional y ayudando a crear un entorno favorable al desarrollo económico.

“Expresaron asimismo su satisfacción con el programa de las autoridades, que contará con el respaldo del FMI en el marco de las directrices sobre asistencia de emergencia para países que han atravesado conflictos. Dicho programa se concentra en la reconstrucción, la desmovilización de combatientes, el restablecimiento de servicios sociales y administrativos clave, y el fortalecimiento del sector privado. Destacaron la importancia de asegurar el rápido restablecimiento de la administración tributaria y aduanera y de poner en práctica un riguroso control del gasto.

“Destacaron la necesidad de reiniciar la reestructuración y privatización de empresas públicas y de fortalecer el sector bancario a través de la recapitalización de los principales bancos y la venta de la participación minoritaria del gobierno en los mismos.

“Consideraron que la puesta en práctica del programa respaldado por el FMI podría sentar las bases para la formulación de un programa que pudiera contar con el apoyo de un nuevo acuerdo en el marco del SRAE. Indicaron su esperanza de que, en el momento de acordarse un programa de este tipo, el país pueda alcanzar el punto de decisión en el marco de la Iniciativa para los PPME, que resulta esencial para reducir la elevada carga del servicio de la deuda.”

### Resumen del programa

Después de la intensa lucha de mediados de 1998, las autoridades están enfrentando los problemas económicos, humanitarios y políticos más urgentes. Los preparativos para las elecciones del 28 de noviembre de 1999 deben iniciarse sin demora para asegurar un proceso electoral pacífico y democrático. En el sector de la energía, la producción y distribución

de electricidad y agua potable deben volver a niveles satisfactorios. Los ocupantes de viviendas destruidas o dañadas durante el conflicto necesitan asistencia, y también es preciso asegurar la provisión de alimentos en ciertas partes del país.

## Guinea-Bissau: Indicadores económicos y financieros

	1996 Est.	1997		1998 Est.	1999 Proy.
		Prog.	Est. <sup>1</sup>		
	(Variación porcentual)				
PIB real a precios de mercado	4,6	5,1	5,4	-28,1	7,5
IPC (fin del período)	65,6	10,3	16,8	7,9	6,0
	(Meses de importaciones de bienes y servicios)				
Reservas oficiales brutas	1,6	2,7	4,5	6,0	3,1
	(Porcentaje del PIB)				
Balanza en cuenta corriente (excluidas las transferencias oficiales corrientes)	-27,4	-18,0	-23,4	-19,3	-38,4

<sup>1</sup>El 2 de mayo de 1997, el franco CFA reemplazó al peso de Guinea-Bissau como moneda de curso legal, a un tipo de conversión de 1 FCFA = 65 PG.

Datos: Autoridades de Guinea-Bissau y estimaciones y proyecciones de funcionarios del FMI.

Las prioridades del gobierno incluyen la rehabilitación del sector social, el apoyo al sector privado, el pago de atrasos y el restablecimiento del estado de derecho. El gobierno ha empezado a otorgar financiamiento al sector privado en condiciones muy favorables para estimular la actividad empresarial, se ha comprometido a liquidar los atrasos y se propone acelerar el reembolso de obligaciones por bienes y servicios utilizados durante el conflicto. Al final de julio de 1999 el gobierno se hallaba al día en el pago de los sueldos y pensiones.

El Ministerio de Hacienda adoptó medidas para reactivar los servicios clave en materia de presupuesto e ingresos, principalmente las direcciones de presupuesto y tesorería, aduanas e impuestos internos. Existe una urgente necesidad de actualizar la base de datos computarizada de contribuyentes e iniciar la evaluación de medianos contribuyentes. En el presupuesto de 1999, los ingresos fiscales provendrán principalmente de los aranceles y los impuestos indirectos. El presupuesto de 1999 contempla un déficit primario del 4,2% del PIB, igual que el de 1997.

La política monetaria continuará procurando el fortalecimiento de las reservas de divisas de la Unión Económica y Monetaria de África Occidental y la contención de la inflación a niveles congruentes con la paridad con respecto al euro.

El gobierno está decidido a reanudar el programa de reforma estructural, con inclusión del rápido fortalecimiento del sistema

## El FMI anuncia la conclusión de las negociaciones con Ecuador

Claudio Loser, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, anunció en una nota informativa de fecha 31 de agosto que las autoridades ecuatorianas y la misión del FMI en Quito habían convenido en un programa de política económica que podría recibir el respaldo del FMI por medio de un acuerdo de derecho de giro que concluiría al final del 2000. El borrador del memorando de política económica será sometido en breve a la consideración de la Gerencia del FMI y, una vez que se hayan puesto en práctica las acciones acordadas en las esferas fiscal y bancaria y se haya recibido la seguridad de que se obtendrá financiamiento adecuado, será presentado al Directorio Ejecutivo.

El texto completo, en inglés, de la nota informativa 99/53 se publica en el sitio del FMI en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org)).

4 de octubre de 1999

301

bancario y el pleno cumplimiento de los criterios prudenciales del banco central. Además, está privatizando la empresa de suministro de agua y electricidad y tiene previsto concluir en los próximos meses la privatización de las industrias de fabricación de productos cerámicos y madera, de construcción naval y de pesca semi-industrial.

Los indicadores sociales de Guinea-Bissau siguen siendo débiles. El conflicto perturbó seriamente los servicios sociales, a pesar del fuerte aumento del gasto social en años anteriores. Sin embargo, las autoridades desean la rápida rehabilitación de las escuelas y los centros de sanidad y el regreso del personal que abandonó el país durante el conflicto.

Guinea-Bissau ingresó al FMI el 24 de marzo de 1977 y su cuota es de DEG 14,2 millones (unos US\$19 millones). Sus obligaciones ante el FMI ascienden a DEG 11 millones (unos US\$14 millones).

Comunicado de prensa No. 99/43, 14 de septiembre

### Nicaragua: SRAE

El FMI aprobó el segundo acuerdo anual a favor de Nicaragua en el marco del servicio reforzado de ajuste estructural (SRAE), por el equivalente de DEG 33,6 millones (unos US\$46,1 millones), en apoyo del programa económico del país. El Directorio Ejecutivo analizó en forma preliminar el documento sobre la Iniciativa para los PPME para Nicaragua y consideró que, en principio, el país era elegible. El acuerdo trienal del SRAE para Nicaragua fue aprobado el 18 de marzo de 1998 (véase el comunicado de prensa No. 98/7, *Boletín del FMI*, 13 de abril de 1998, pág.107), por un total de DEG 100,9 millones (unos US\$138,3 millones), y en febrero de 1999 se incrementó en DEG 48 millones (unos US\$65,8 millones).

dades prioritarias de gasto, mejorando en forma duradera el saldo global del sector público. Destacaron que el éxito del programa dependería de que se incrementaran los ingresos públicos y se destinaran al sector social gastos asignados a actividades improproductivas.

“Respaldaron la estrategia de las autoridades sobre mitigación de la pobreza y desarrollo social, que se concentra en la reforma de los sistemas de salud y educación, el fortalecimiento de la red de protección social y la promoción del desarrollo rural. Se prevé que el gasto social total se eleve a más del 15% del PIB durante los próximos dos años, como consecuencia de la mayor ayuda internacional recibida después del huracán Mitch y del apoyo de los donantes al Fondo Social Suplementario.

“Expresaron su satisfacción por la intención de las autoridades de asignar renovado énfasis a las reformas estructurales, incluidos el programa de privatización en los sectores de telecomunicaciones y electricidad y la reforma de los sistemas financiero y de seguridad social. Respaldaron decididamente la intención de las autoridades de mejorar la gestión pública.”

### Resumen del programa

En los últimos años, Nicaragua ha experimentado un sustancial adelanto en materia de estabilización macroeconómica, viabilidad externa y restablecimiento de una economía de mercado. A pesar de que mejoraron las condiciones sociales, la pobreza sigue difundida en un frágil contexto macroeconómico en el que la posición externa es débil.

En 1998, en el marco del programa respaldado por el SRAE, el saldo fiscal mejoró más de lo contemplado, se aplicó una política crediticia más restrictiva, y se avanzó en la reforma del sistema financiero, racionalizándose el sector público y fijándose el marco jurídico para la privatización de las empresas públicas.

### Estrategia a mediano plazo

La estrategia a mediano plazo para el resto de 1999 y el bienio 2000-01 asigna prioridad a la reconstrucción y la expansión del gasto público en los sectores sociales. El programa contempla más sostenibilidad de las finanzas públicas y el sector externo, y nuevas reformas estructurales. Los objetivos macroeconómicos incluyen limitar la tasa de inflación a 12 meses al 7% para el final del año 2001, elevar el crecimiento del PIB al 6,5% en 2000-01, e incrementar las reservas internacionales netas.

El programa fiscal movilizará recursos internos y externos hacia los sectores prioritarios de gasto, y mejorar en forma sostenida las finanzas públicas. El logro de las metas fiscales se basa en la contención del gasto y el fortalecimiento de la administración tributaria. El programa monetario se basa en una expansión del circulante acorde con el crecimiento del PIB nominal.

El programa monetario se basa en una expansión del circulante acorde con el crecimiento del PIB nominal.

### Reformas estructurales

Durante 1999-2001, el programa de políticas estructurales y sociales del gobierno contempla la consolidación de la reforma de los sectores financiero y público, y “reformas de segunda generación” en seguridad social y de buen gobierno: fortalecer la situación financiera del actual sistema de pensiones e introducir un régimen de plena capitalización con cuentas individuales administradas privadamente.

Nicaragua ingresó al FMI el 14 de marzo de 1946 y su cuota es de DEG 130 millones (unos US\$178,2 millones). Sus obligaciones ante el FMI ascienden a DEG 101,7 millones (unos US\$139,4 millones).

Comunicado de prensa No. 99/44, 16 de septiembre

## Nicaragua: Indicadores económicos y financieros

	1994-96	1997	1998		1999		2000	2001
	Promedio	Efectivo	Prog.	Efectivo	Proy. <sup>1</sup>	Nuevo programa (Variación porcentual)	Nuevo programa	
PIB a precios constantes	4,1	5,1	4,8	4,0	6,0	6,3	6,5	6,5
Precios al consumidor (fin del período)	11,9	7,3	8,0	18,5	12-14	10,0	8,0	7,0
Tasa de desempleo (porcentaje)	16,7	14,3	...	13,2	...	10,5	9,0	8,0
	(Porcentaje del PIB)							
Balanza en cuenta corriente	-39,6	-30,3	-23,2	-32,9	-31,4	-33,9	-31,7	-29,1
	(Meses de importaciones)							
Reservas oficiales ajustadas (fin del período) <sup>2</sup>	1,4	0,2	1,8	1,0	2,7	2,5	3,1	3,5

<sup>1</sup>Proyección posterior al huracán presentada al Directorio Ejecutivo del FMI el 28 de enero de 1999.

<sup>2</sup>Reservas brutas descontado el volumen en circulación de CENIS.

Datos: Banco Central y Ministerio de Finanzas de Nicaragua y estimaciones de funcionarios del FMI.

Stanley Fischer, Primer Subdirector Gerente del FMI, comentó sobre las deliberaciones del Directorio Ejecutivo:

“Los directores expresaron su satisfacción con las políticas macroeconómicas, estructurales y sociales aplicadas por Nicaragua en 1998 y lo que va de 1999, que en general se ajustaron a los objetivos del programa respaldado por el SRAE. A pesar del impacto negativo del huracán Mitch a fines de 1998, los resultados mejoraron en 1999: el crecimiento del PIB fue más rápido, la inflación disminuyó, aumentaron las reservas internacionales netas y volvió a decrecer el desempleo.

“Apoyaron el programa trienal de las autoridades para 1999-2001, que contempla una mayor consolidación fiscal y asigna renovado énfasis a las reformas estructurales y una mejor gestión pública. Respaldaron los objetivos fiscales de movilizar recursos internos y externos para satisfacer necesi-

## Cómo mejorar la supervisión de las políticas de los países miembros y la transparencia

El 14 de septiembre, el FMI hizo público el informe de un grupo de expertos independientes titulado *External Evaluation of IMF Surveillance*. En una conferencia de prensa sobre el informe —cuyas conclusiones fueron acogidas favorablemente por el Directorio Ejecutivo, la Gerencia y los funcionarios del FMI— el presidente del grupo de evaluación del Directorio, Thomas Bernes, de Canadá, dijo que, al elegir como objeto de la evaluación la función de supervisión del FMI, el Directorio deseaba “estudiar los aspectos fundamentales del mandato del FMI”. El objetivo no era examinar los programas de cada país, sino todo el proceso de supervisión: exámenes bilaterales de las distintas economías y supervisión multilateral (como en el caso de los estudios del FMI sobre las perspectivas de la economía mundial).

El presidente del equipo de evaluación externa, John Crow, destacó tres cuestiones fundamentales relacionadas con la supervisión por el FMI de las políticas macroeconómicas de los países miembros:

- **Alcance.** El equipo de evaluación externa concluyó que el FMI “debería centrarse sobre todo en los importantes problemas sistémicos e internacionales que plantea la situación financiera mundial”. El equipo opinaba que, de abarcar más cuestiones, el FMI corría el riesgo de apartarse de ese objetivo, sin obtener mucho a cambio.

- **Transparencia y confidencialidad.** Crow dijo que, por cuestiones de principio (tales como la responsabilización y la realización de exámenes por los países, que es el fundamento de la supervisión y, por ende, la base de su legitimidad política) y por motivos prácticos, era conveniente publicar los informes sobre las consultas del Artículo IV, lo que no significaba que no fueran convenientes los intercambios de información confidencial entre los países miembros y el FMI.

- **Métodos y control.** Crow dijo que el equipo había examinado una serie de cuestiones relacionadas con las actividades de los funcionarios y la función del Directorio Ejecutivo. Con respecto a esta última, se planteaban dos cuestiones: ¿cómo reducir la excesiva carga de trabajo del Directorio, polarizando más la supervisión mediante una labor eficaz de los comités? y “¿cómo puede el Directorio controlar mejor el proceso para cerciorarse de que las consultas abarquen lo que es realmente importante?”.

### ¿En qué se centra y qué repercusiones tiene la supervisión?

Crow dijo que el equipo había examinado el asesoramiento sobre políticas que el FMI presta a los países miembros más que los préstamos para programas. El equipo pudo obtener información de numerosos países y de funcionarios del FMI, así como de documen-

tos internos del FMI. Al explicar la recomendación más importante que había formulado el equipo, es decir, que la supervisión bilateral se centrara en la medida de lo posible en la política cambiaria y las políticas macroeconómicas conexas, con inclusión del sector financiero, la cuenta de capital y la vulnerabilidad, Crow hizo hincapié en que estaba claro que el FMI tenía tres ventajas que no se aprovechaban suficientemente: podía relacionar la situación de un país con la situación y las perspectivas económicas internacionales; analizar la experiencia de otros países que tropezaran con problemas análogos de política económica, y estudiar las probabilidades de que se produjeran graves choques externos y las posibles respuestas a esos choques.

En numerosas ocasiones, el asesoramiento del FMI podía ser importante. El equipo de evaluación externa había estudiado el caso de cuatro países que experimentaron crisis económicas y que habían recibido previamente asesoramiento en materia de supervisión. “No nos quedó claro finalmente que las autoridades hubieran prestado mucha atención a lo que preconizaba el FMI. Todos se encontraban en una situación política difícil, y predominaron las consideraciones políticas internas.” Esto indicaba que era necesario que el asesoramiento del FMI fuera más transparente, por lo que la publicación de los informes de los funcionarios podía darle más peso.

En el informe se recomienda asimismo que el FMI frene la expansión de la supervisión a aspectos estructurales no financieros y que dé más importancia a la continuidad de la supervisión. Se recomienda la reducción de los recursos dedicados a la supervisión de países pequeños y medianos y se sostiene que la supervisión de los principales países industriales debería centrarse más en los aspectos internacionales de la política económica. También insistió en ello durante la conferencia de prensa Niels Thygesen, quien dijo que el FMI debería mostrarse más reacio a aceptar nuevas

### El FMI publica un informe de evaluación externa

El 14 de septiembre, el FMI dio a conocer un informe preparado por otro grupo de expertos independientes sobre la evaluación de sus actividades de investigación en el ámbito económico. La evaluación fue dirigida por el Prof. Frederic S. Mishkin de la Universidad de Columbia, Nueva York, y participaron el Prof. Francesco Giavazzi de la Universidad Bocconi, Italia, y el Prof. T. N. Srinivasan de la Universidad de Yale.

El texto completo, en inglés, del informe *External Evaluation of IMF Economic Research Activities*, las conclusiones del Directorio Ejecutivo y los comentarios del Director Gerente pueden consultarse en el sitio del FMI en Internet: [www.imf.org](http://www.imf.org).

### Equipo de evaluación externa

#### John Crow

ex Gobernador del Banco de Canadá

#### Ricardo Arriazu

Bansud, Buenos Aires, y ex Director Ejecutivo Suplente del FMI

#### Niels Thygesen

Banco Central de Dinamarca, Profesor de economía internacional, Universidad de Copenhague



**Ian S. McDonald**  
Director

**Sara Kane • Sheila Meehan**  
**Elisa Diehl**

Redactoras

**Philip Torsani**  
Director de artes gráficas

**Victor Barcelona**  
Diseñador gráfico

**Edición en español**

División de Español  
Dirección de Servicios Lingüísticos

**Roberto Donadi**  
Traducción

**Inés Csapó**  
Corrección de pruebas

**Martha A. Amas**  
Autoedición

El *Boletín* (ISSN 0250-7240) es una publicación del FMI. Durante el año aparecen 23 números en español, francés e inglés, además del *Suplemento sobre el FMI* y un índice anual. Las opiniones e información publicadas no representan necesariamente la posición oficial del FMI. Los mapas que se publican para orientar a los lectores provienen de la sexta edición de *Atlas of the World*, de National Geographic; 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. Las cartas al director deben dirigirse a: Current Publications Division, Room IS7-1100, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-8585; dirección electrónica: [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org). El *Boletín del FMI* se distribuye por correo aéreo (Canadá, Estados Unidos y México: *first class*; otros países: *airspeed*). El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$79. Las solicitudes de pedido deberán dirigirse a: Publication Services, Box XS900, IMF, Washington D.C. 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-7430. Fax: (202) 623-7201. Correo electrónico: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org).

4 de octubre de 1999

304



*John Crow (izq.) y Thomas Bernes presentan el informe de evaluación en la conferencia de prensa.*

responsabilidades. Se debería dejar que otras instituciones se ocuparan de algunas cuestiones, como las normas del trabajo.

Leslie Lipschitz, Subdirector del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas, hizo suya la idea contenida en el informe de que no se esperaba del FMI que hiciera todo lo que se le pedía sin contar con más recursos, pero señaló que la labor del FMI no podía ser pertinente ni responder a las necesidades de los países miembros si se centraba únicamente en unas pocas esferas reducidas y tradicionales. Dijo que “algunas cuestiones van más allá de los aspectos convencionales, pero fundamentales, del mandato del FMI. Sin embargo, deberían abordarse, siempre que se pudiera demostrar su pertinencia.”

Refiriéndose a la publicación de los informes del personal, señaló que el FMI estaba publicando un número cada vez mayor de notas de información al público y que tenía previsto un proyecto piloto de publicación de los informes de los funcionarios (*Boletín del*

*FMI*, 9 de agosto de 1999, pág. 247), y añadió que “lo que tratamos de determinar con ese proyecto es esencialmente si las deliberaciones serán menos francas, al saber las autoridades que se publicará el informe. Es preciso disponer de los resultados completos del proyecto piloto para poder decidir qué camino seguir.”

**Próximas etapas**

Muchos de los elementos clave del informe de los evaluadores externos serán estudiados de nuevo por el Directorio Ejecutivo del FMI, en el marco de un examen interno de las actividades de supervisión que se realizará este año. Además, el Directorio examinará un plan de acción preparado por la Gerencia en respuesta a la recomendación de mejora de la organización interna del FMI formulada por los evaluadores.

**Evaluaciones externas de las actividades del FMI**

La evaluación de las actividades de supervisión del FMI es la segunda de tres evaluaciones externas independientes realizadas desde finales de 1996. La primera, una evaluación externa del servicio reforzado de ajuste estructural, fue realizada por un grupo de expertos dirigido por Kwesi Botchwey, ex Ministro de Hacienda de Ghana (*Boletín del FMI*, 30 de marzo de 1998, pág. 81). La tercera abarca las actividades de investigación económica del FMI (véase el recuadro de la pág. 303). ■

*El texto completo, en inglés, de la conferencia de prensa y del informe External Evaluation of IMF Surveillance, así como las conclusiones de las deliberaciones del Directorio Ejecutivo y las respuestas de la Gerencia y los funcionarios del FMI pueden consultarse en el sitio del FMI en Internet: [www.imf.org](http://www.imf.org).*

**Publicado en Internet ([www.imf.org](http://www.imf.org))**

**Notas informativas**

- 99/51: 27 de agosto. El FMI incluye páginas de países en Internet.
- 99/52: 31 de agosto. El FMI deja sin efecto una declaración de no cooperación de Sudán.
- 99/53: 31 de agosto. El FMI anuncia la conclusión de las negociaciones con Ecuador.
- 99/54: 3 de septiembre. El FMI incluye páginas iniciales en español y francés en Internet.
- 99/55: 8 de septiembre. El FMI compila exámenes y aprueba un monto de US\$184 millones a favor de Ucrania.
- 99/56: 13 de septiembre. Aninat (Chile) nuevo Subdirector Gerente del FMI.
- 99/57: 15 de septiembre. El FMI concluye un examen y aprueba un tramo de crédito de US\$72 millones a favor de Bulgaria.
- 99/58: 21 de septiembre. El FMI publica la segunda serie de informes sobre observancia de normas y códigos.

**Notas de información al público (PINs)**

- 99/85: Las Bahamas, 27 de agosto
- 99/86: Guinea Ecuatorial, 30 de agosto
- 99/87: Suecia, 2 de septiembre
- 99/88: Malasia, 8 de septiembre
- 99/89: Nueva Zelandia, 15 de septiembre
- 99/90: Túnez, 17 de septiembre
- 99/91: Kiribati, 22 de septiembre

**Cartas de intención y memorandos de política económica y financiera**

- Uganda, 26 de agosto
- Brasil, 2 de septiembre
- Camerún, 9 de septiembre
- Ucrania, 10 de septiembre

**Documentos sobre parámetros de política económica**

- Camerún, 10 de septiembre
- Burkina Faso, 17 de septiembre
- Bulgaria, 15 de septiembre
- Guinea-Bissau, 20 de septiembre
- Nicaragua, 16 de septiembre

**Notas de información al público:** Evaluaciones del Directorio sobre las perspectivas y las políticas económicas de los países miembros, que se publican, con el consentimiento de éstos, al término de las consultas del Artículo IV, con información de referencia de los países en cuestión; y evaluaciones divulgadas por decisión del Directorio tras sus deliberaciones sobre aspectos de política.

**Cartas de intención y memorandos de política económica y financiera:** Estos documentos, preparados por los países miembros, describen las políticas que el país se propone aplicar en el contexto de su solicitud de asistencia financiera al FMI.

**Documentos sobre parámetros de política económica:** Estos documentos, preparados por cada país miembro en colaboración con los funcionarios del FMI y del Banco Mundial, que se actualizan todos los años, describen los objetivos económicos y las políticas macroeconómicas y estructurales de las autoridades para los programas de ajuste trienal respaldados con recursos del servicio reforzado de ajuste estructural.