



Otros recursos

El Comité Monetario y Financiero Internacional del FMI examina una consulta multilateral (Comunicado de prensa 07/72), que incluye una declaración de los participantes en la primera consulta multilateral.

Comunicado del Comité Monetario y Financiero Internacional de la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (Comunicado de prensa 07/71), en el que el Comité evalúa la primera consulta multilateral.

Ficha técnica sobre la supervisión del FMI, en la que se resume la obligación del FMI de analizar la política económica de los países miembros y emitir recomendaciones al respecto.

Informe del Director Gerente sobre la implementación de la Estrategia a Mediano Plazo del FMI (abril de 2006), en el que se especifica un nuevo procedimiento complementario de consulta en el contexto de otros aspectos del examen estratégico general del FMI.

Estos recursos pueden consultarse en el sitio del FMI en Internet: www.imf.org.

Esta publicación incluye análisis generales sobre cuestiones de política económica y es una fuente de información al público, así como una contribución al debate sobre temas de actualidad.

La consulta multilateral sobre los desequilibrios mundiales

Preparado por el personal técnico del FMI

Las consultas multilaterales son un nuevo foro de debate para los miembros de la comunidad internacional que tienen un interés común en temas económicos vitales. El proceso permite al FMI y a los países miembros acordar políticas encaminadas a subsanar factores de vulnerabilidad que afectan a países concretos y al sistema financiero mundial. El fin es ayudar a las autoridades a armonizar las medidas que proponen con las acciones de los otros, para que todos salgan ganando. La primera consulta multilateral se realizó en 2006 para tratar el tema de los desequilibrios mundiales de pagos, encomendándose al FMI la tarea de propiciar el debate y la cooperación entre las principales autoridades.

El proceso de la consulta multilateral es un ejemplo de la función que cumple el FMI como intermediario de la cooperación internacional. Ofrece un instrumento de análisis y de búsqueda de consenso y un marco que destaca las ventajas de la colaboración a la hora de ayudar a los países a superar obstáculos de índole individual. En una consulta multilateral, ciertos temas específicos de importancia mundial o regional se abordan en forma colectiva con determinados países miembros y, si corresponde, con entidades que agrupan a países. Cada consulta se centra en una cuestión económica o financiera de carácter internacional que atañe directamente a los países participantes.

En la primera consulta, Arabia Saudita, China, Estados Unidos, Japón y la zona del euro enfocaron en forma integral y colectiva el tema de los desequilibrios mundiales, que afecta a cada una de estas economías o grupo de economías de manera diferente; bien porque registran déficits o superávits en cuenta corriente, o bien porque les corresponde una proporción muy importante del producto mundial. El año pasado, las conversaciones en el marco de la consulta multilateral crearon un foro para entender mejor los desequilibrios mundiales e intercambiar puntos de vista al respecto, y para plantear las políticas que permitirán reducirlos sin perjudicar el pujante crecimiento mundial. En abril de 2007, durante la reunión semestral de los países del FMI, los cinco participantes anunciaron en detalle las políticas que tienen previsto aplicar y lograron una acogida favorable.

El diálogo multilateral puede darse en otros foros, pero lo que distingue a la consulta multilateral es que reúne a un grupo pequeño de los países más afectados por una cuestión determinada, bajo los auspicios de una institución multilateral como el FMI. El resultado es un examen franco y centrado de la problemática entre las partes interesadas, en el que interviene asimismo el resto de la comunidad internacional en razón del carácter universal de la institución.

La Estrategia a Mediano Plazo y las consultas multilaterales

En 2004, el FMI inició un examen estratégico —conocido como la Estrategia a Mediano Plazo— para estudiar la forma óptima de replantear la función de la institución. Se determinó que la supervisión —el proceso de seguimiento y consulta sobre cuestiones económicas que realiza el FMI— es un bien público importante y se recomendó una participación más activa del FMI en los debates que orientan la opinión pública y las decisiones en materia de políticas. En la Estrategia se propone reforzar esta función mediante un procedimiento de consulta multilateral que incremente su eficacia.

En su reunión de abril de 2006, el Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) —el órgano ministerial que guía al FMI en cuestiones de políticas— convino en que los mecanismos de supervisión del FMI debían ampliarse e incorporar las consultas multilaterales. El Comité le pidió al FMI que recurriera a tal instrumento para promover las medidas necesarias para reducir los desequilibrios mundiales.

La primera consulta multilateral: Desequilibrios mundiales

Por varios años el FMI ha insistido sobre los riesgos que los desequilibrios mundiales implican para el crecimiento sostenido de la economía mundial. Los países miembros del FMI coinciden

ampliamente en que la reducción de los desequilibrios es una responsabilidad compartida y en que el riesgo de un ajuste desordenado será menor si las principales economías aplican colectivamente políticas sostenidas. Los países que participaron en la primera consulta fueron seleccionados porque los actuales desequilibrios les conciernen directamente, en razón de su superávit o déficit en cuenta corriente, o porque les corresponde una proporción muy elevada del producto mundial y podrían contribuir a sustentar el crecimiento mundial conforme se vayan ajustando la demanda y el ahorro.

Por desequilibrios mundiales se entiende los déficits o superávits netos de comercio o inversión entre los países. Dichos desequilibrios generan preocupación cuando son prolongados, porque no se sabe a ciencia cierta cuánto tiempo podrán seguir financiándose y si el ajuste, cuando llegue, será ordenado. El déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, estimado en US\$848.000 millones, o 6,4% del PIB, en 2006, tiene como contrapartida superávits en los países productores de petróleo, las economías emergentes de Asia (entre ellas China), Japón y algunos países industriales pequeños. Las causas y los riesgos de estos desequilibrios están en debate, pero hay consenso en que a largo plazo son insostenibles y que por el bien de la economía mundial la corrección debería ser ordenada.

En su reunión de abril de 2006, el CMFI reiteró su llamamiento para que se proceda a adoptar una estrategia de políticas que facilite la corrección ordenada de los desequili-

Los planes de políticas

ARABIA SAUDITA

En el último año, las políticas de Arabia Saudita relativas a la estrategia del CMFI evolucionaron en los siguientes aspectos:

- Las políticas públicas incrementaron el gasto según lo previsto en cuanto a inversión en el sector petrolero y atención de las necesidades sociales y de infraestructura.
- El aumento del gasto público y la dinámica actividad del sector privado estimularon las importaciones y los pagos por servicios.
- Los planes de ampliación de la producción petrolera y de la capacidad de refinación avanzan según lo previsto.

De cara al futuro, algunos de los planes de políticas de Arabia Saudita son:

- Gasto público con mayores inversiones previstas para inversión social e infraestructura.

- Ambicioso programa de inversión de Saudi ARAMCO en el sector de hidrocarburos.
- Inversiones por más de US\$200.000 millones en otros sectores.

CHINA

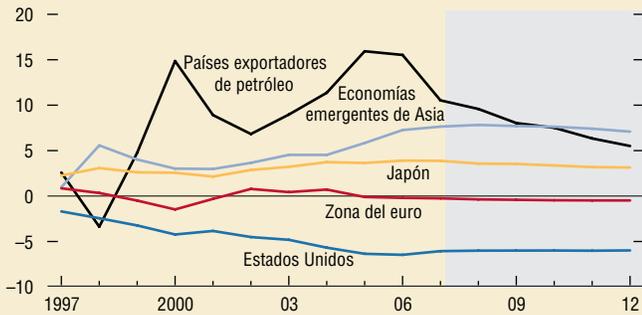
En el último año, las políticas de China relativas a la estrategia del CMFI evolucionaron en los siguientes aspectos:

- Aumento del ingreso de los hogares y estabilización de las expectativas de ingreso.
- Promoción del desarrollo equilibrado del sector externo.
- Profundización de la reforma financiera.
- Mayor flexibilización del tipo de cambio del renminbi.

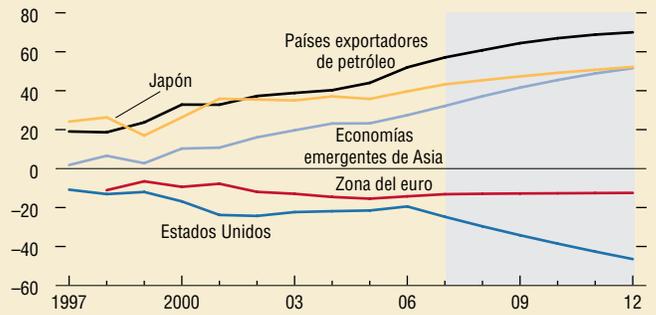
Futuros planes de políticas de China:

- Reducción del desequilibrio externo como objetivo básico del gobierno en materia de desarrollo económico y social para 2007.

Cuenta corriente
(Porcentaje del PIB interno)



Activos externos netos
(Porcentaje del PIB interno)



brios mundiales y elogió el proceso de consultas multilaterales del FMI. La estrategia planteada por el CMFI consta de varios aspectos: medidas para estimular el ahorro interno en Estados Unidos, entre ellas la consolidación fiscal; mayor avance de las reformas en favor del crecimiento en Europa; más reformas estructurales, como la consolidación fiscal en Japón; reformas para incentivar la demanda interna en las economías emergentes de Asia, junto con una mayor flexibilidad cambiaria en varios países que registran superávits; y aumento del gasto de acuerdo con la capacidad de absorción y la estabilidad macroeconómica de los países productores de petróleo.

La primera consulta multilateral sobre los desequilibrios mundiales arrancó con conversaciones bilaterales entre el personal técnico del FMI y las principales autoridades de los cinco

participantes, y continuó en los meses subsiguientes con mesas redondas generales. Las partes se mostraron unánimemente satisfechas por la consulta y entablaron un diálogo productivo sobre el problema y las políticas en sus propios países y en los de sus homólogos.

Los resultados de la consulta multilateral sobre los desequilibrios mundiales

La primera consulta multilateral fue una iniciativa fructífera. En abril de 2007, los participantes presentaron al CMFI un documento conjunto en el que cada uno afirma que la reducción de los desequilibrios mundiales en forma compatible con el crecimiento mundial sostenido es un desafío multilateral y una responsabilidad compartida. Señalaron además los

- Fomento de la demanda interna, en particular la de consumo, y reequilibrio de la inversión y el consumo.
- Mayor promoción del desarrollo equilibrado del sector externo.
- Aceleración de la reforma financiera.
- Nuevas mejoras del régimen cambiario.

ESTADOS UNIDOS

En el último año, las políticas de Estados Unidos relativas a la estrategia del CMFI evolucionaron en los siguientes aspectos:

- Continua reducción del déficit presupuestario.
- Aprobación de reformas tributarias para fomentar el ahorro.

De cara al futuro, algunos de los planes de políticas de las autoridades de Estados Unidos son:

- Mayor consolidación fiscal a mediano plazo, con medidas tales como la eliminación del déficit presupuestario federal unificado para 2012.
- Reforma del proceso presupuestario para frenar el aumento del gasto.
- Reforma del régimen de prestaciones para reforzar la sostenibilidad fiscal a largo plazo.
- Más incentivos tributarios para fomentar el ahorro privado.
- Mayor eficiencia energética.
- Mejoramiento de la competitividad del mercado de capitales.
- Políticas en pro del crecimiento y la inversión abierta.

JAPÓN

En el último año, las políticas de Japón relativas a la estrategia del CMFI evolucionaron en los siguientes aspectos:

- Incentivos para promover la participación de los jóvenes y la mujer en la fuerza laboral.
- Medidas para fomentar la competencia.
- Impulso a la consolidación fiscal.

De cara al futuro, algunos de los planes de políticas de Japón son:

- Reformas del mercado de trabajo.
- Incentivos a la entrada de inversión extranjera directa.
- Fortalecimiento de la competencia en sectores clave.
- Mayor impulso a la consolidación fiscal.

ZONA DEL EURO

En los últimos años, las políticas relativas a la estrategia del CMFI han comprendido reformas estructurales en tres mercados principales:

- Fortalecimiento de la competencia en el mercado de productos.
- Integración de los mercados financieros en toda la Unión Europea.
- Adopción de nuevas medidas en el mercado del trabajo.

De cara al futuro, algunos de los planes de políticas de la zona del euro son:

- Reforma más profunda del mercado de productos basada en una reducción de las regulaciones del mercado y un mejoramiento del clima empresarial.
- Nuevas reformas del mercado financiero para crear sistemas de pagos más eficaces y liquidaciones externas más seguras y eficientes en función del costo.
- Mayor reforma del mercado del trabajo para fomentar la utilización y la productividad de la mano de obra.

avances de sus economías en la adopción de políticas congruentes con la estrategia del CMFI, e indicaron que sus planes en materia de políticas —detallados en documentos individuales— mantendrán esa congruencia en el futuro. Colectivamente, estos planes comprenden medidas importantes en todos los aspectos de la estrategia del CMFI, que una vez adoptadas supondrán un nuevo y significativo avance hacia la sustentación del crecimiento mundial vigoroso y la reducción de los desequilibrios.

Los desequilibrios mundiales son un problema complejo y para corregirlos es necesario modificar el comportamiento de los sectores privado y público. En el último año, en parte gracias a las políticas aplicadas en estos países, se ha notado una estabilización o una leve atenuación de los desequilibrios. Los planes de políticas por los que estos países han optado son un paso importante para garantizar que se siga avanzando en la dirección apropiada. La ejecución de las políticas en cada país constituirá, en forma colectiva, un paso importante para mantener un sólido crecimiento económico y para resolver los desequilibrios. El FMI continuará manteniéndose al tanto de la evolución de

los desequilibrios mundiales y los participantes han acordado volver a reunirse si las circunstancias lo exigen.

Próximos pasos

El proceso de la consulta multilateral ha demostrado ser un mecanismo flexible que propicia el diálogo constructivo y decisiones que trascienden los actuales marcos multilaterales, al permitir que en los debates clave intervengan todas las partes interesadas, ya sea que pertenezcan al G-7 o a otros grupos similares. En general, la experiencia con el método de la consulta multilateral ha sido útil para abordar temas de interés mundial mediante el debate y la cooperación entre los países miembros, y por eso debe convertirse en un instrumento valioso para reforzar y profundizar la supervisión del FMI en el futuro. Un indicio del éxito del proceso es que ya se está considerando la segunda consulta multilateral, orientada a fomentar el diálogo sobre la globalización y la innovación financieras y su influencia en el crecimiento y la estabilidad. Al igual que en la primera, en esta consulta participarán unas pocas economías para las cuales el tema reviste especial interés.



La serie “Estudios temáticos” es una publicación de la División de Comunicaciones sobre Políticas del Departamento de Relaciones Externas en colaboración con funcionarios de otros departamentos del FMI. Esta serie se publica en español, francés e inglés y puede consultarse en versión electrónica en el sitio del FMI en Internet: <http://www.imf.org>.

Para solicitar ejemplares de la versión impresa, dirijase a IMF Publication Services
700 19th Street, N.W. Washington, D.C. 20431
Teléfono: (202) 623-7430 Fax: (202) 623-7201
Correo electrónico: publications@imf.org