

EN ESTE NÚMERO

- 98 Calendario
- 98 Indicadores
- 99 Actualidad
 - Concluyen las Reuniones de Primavera
 - Comunicado del CMFI
 - Examen estratégico del FMI
- 106 Análisis
 - Perspectivas de la economía mundial
 - Mercado petrolero
- 109 Políticas
 - Países de bajo ingreso
 - Global Monitoring Report
- 112 Panorama regional
 - Sesión sobre África
 - Perspectivas de África
- 114 Panorama nacional
 - Brasil
 - Honduras
- 119 Préstamos del FMI
- 120 Análisis
 - World Development Indicators

ACTUALIDAD: Concluyen las Reuniones de Primavera

Los ministros de Hacienda y los gobernadores de los bancos centrales del mundo se reunieron en Washington del 16 al 17 de abril para analizar la economía y la forma de contribuir al crecimiento y desarrollo de los países pobres. Se discutió la preservación de la expansión mundial, la dirección futura del FMI y la manera de reducir la pobreza con más y mejor ayuda, alivio de la deuda y acceso a los mercados de los países industriales.



Eugene Salazar/FMI

99

ANÁLISIS: Perspectivas de la economía mundial

El FMI prevé un crecimiento mundial del 4,3% en 2005. No obstante, según Raghuram Rajan, Director del Departamento de Estudios del FMI, las regiones crecen a ritmos diferentes: en África, el 5% registrado en 2004 fue el más alto de casi una década, mientras que el de la zona del euro y Japón fue inferior a su potencial. Los principales riesgos son los elevados y volátiles precios del petróleo, el aumento de las tasas de interés y la ampliación de los desequilibrios en cuenta corriente.



Stephen Jaffe/FMI

106

POLÍTICAS: Evaluación de los ODM

Según el informe del FMI y el Banco Mundial, *Global Monitoring Report*, de 2005, si no se aplican medidas firmes y tangibles, se corre el riesgo de no alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio de la ONU, especialmente en África subsahariana, que se mantiene a la zaga en ocho de las metas. No obstante, podría avanzarse más si los países en desarrollo se comprometen a reformar sus economías y reciben más ayuda y mejor acceso a los mercados de exportación.



Banco Mundial

110

PANORAMA NACIONAL: La reforma beneficia a Brasil

Luego de los estragos de una década de crecimiento decepcionante y crisis financieras, Brasil avanza hacia un crecimiento firme y sostenible. Una pujante demanda y la alta liquidez mundial contribuyeron a ello, pero la clave del éxito ha sido la consolidación fiscal, un tipo de cambio flexible y un mejor clima de negocios, según Charles Collins y David Owen, dos altos funcionarios del FMI que han colaborado con las autoridades brasileñas. La deuda pública debe reducirse aún más y las reservas aumentarse, pero el futuro es promisorio.



114

Calendario

ABRIL

28-29 Foro Económico Mundial, Mesa Redonda de Asia 2005: "Tilting the Global Balance: The Strategic Implications of Asia's Growth", Singapur

MAYO

4-6 Reunión anual del Banco Asiático de Desarrollo, Estambul, Turquía

4-6 Tercera conferencia ministerial de la Comunidad de Democracias, Santiago, Chile

5 Foro del Libro, FMI, Jean Clément y Ragnar Gudmundsson, *Postconflict Economics in Sub-Saharan Africa: Lessons from the Democratic Republic of the Congo*, Washington

12-13 "Making Services Work for Poor People: From New Knowledge to Changed Practice?", Banco Mundial, Washington

16-25 Asamblea Mundial de la Salud, Organización Mundial de la Salud, Ginebra, Suiza

18-19 Reunión anual del Banco Africano de Desarrollo, Abuja, Nigeria

18-20 Seminario del FMI para legisladores y periodistas, San José, Costa Rica

22-23 Reunión anual del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo, Belgrado, Serbia

29-30 Seminario de alto nivel del FMI: "Políticas para el crecimiento con equidad en América Latina y el Caribe", Santiago, Chile

JUNIO

1-3 Foro Económico Mundial: Cumbre económica de África, Ciudad del Cabo, Sudáfrica

1-3 Conferencia anual de InterAction "Charting a Course for Relief & Development: Advancing the Millennium Development Goals and Other Global Commitments", Washington

2-3 Reunión de los Ministros de Comercio de la APEC, Jeju, Corea

5-7 Asamblea General de la Organización de Estados Americanos, Fort Lauderdale, Florida

10-11 Reunión de los Ministros de Hacienda y Gobernadores de Bancos Centrales del Grupo de los Siete, Londres

15-16 Conferencia del Instituto Regional de Capacitación del FMI en Singapur "Managing Fiscal Risks in Asia", Singapur

29-Julio 1 Período de sesiones sustantivo del ECOSOC, segmento de alto nivel, Nueva York

JULIO

1-5 Conferencia Internacional sobre el SIDA en Asia y el Pacífico, Kobe, Japón

6-8 Cumbre del Grupo de los Ocho, Hotel Gleneagles, Escocia

Directorio Ejecutivo del FMI

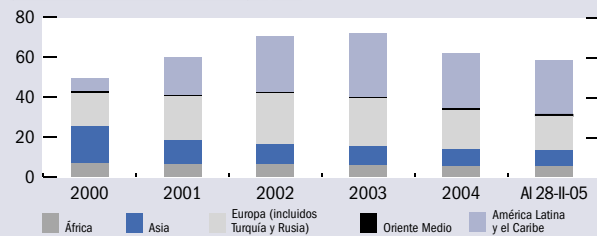
Véase una lista actualizada de las reuniones del Directorio Ejecutivo del FMI en <http://www.imf.org/external/np/sec/bc/eng/index.asp>.

Indicadores

Datos financieros del FMI

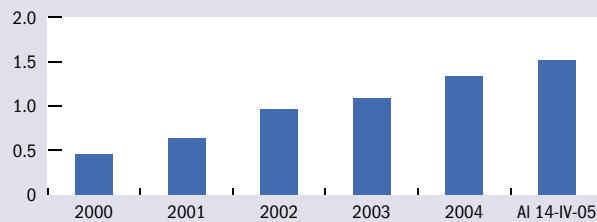
Crédito total del FMI y préstamos pendientes de reembolso, por región

(Miles de millones de DEG, fin del período)



Alivio de la deuda de los PPME¹

(Miles de millones de DEG, fin del período)



¹Desembolsos acumulados en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados.

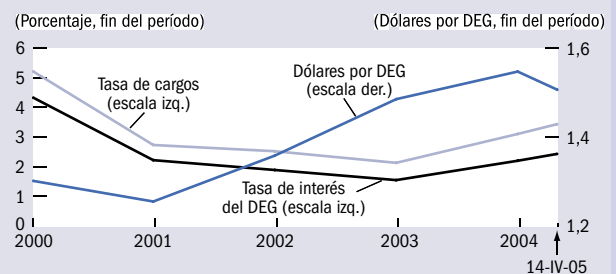
Préstamos pendientes de mayor cuantía

(Miles de millones de DEG, al 28 de febrero de 2005)

No concesionarios		Concesionarios	
Brasil	16,12	Pakistán	1,04
Turquía	13,42	Zambia	0,57
Argentina	8,79	Congo, Rep. Dem. del	0,53
Indonesia	6,13	Ghana	0,30
Uruguay	1,66	Tanzanía	0,26

Tasas relacionadas

Tasa de interés del DEG, tasa de cargos de los préstamos no concesionarios del FMI pendientes de reembolso y dólares por DEG



Nota sobre los derechos especiales de giro del FMI

Los derechos especiales de giro o DEG son un activo de reserva internacional creado por el FMI en 1969 para complementar las reservas oficiales de los países miembros.

Los DEG se asignan a los países en proporción a su cuota en el FMI. Los DEG también sirven como unidad de cuenta para el FMI y otros organismos internacionales. Su valor se basa en una cesta de monedas internacionales principales.

Panorama de las Reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial

Los ministros instan a preservar el repunte económico mundial

En un entorno de robusta expansión de la economía mundial, pero con mayores probabilidades de que no se cumplan las expectativas, los dirigentes económicos y financieros advirtieron el 16 de abril en Washington que los acusados desequilibrios en cuenta corriente que registran las regiones, un posible aumento de la inestabilidad de los tipos de cambio, el alto nivel de los precios del crudo, la volatilidad del mercado petrolero y la posibilidad de que aumenten las tasas de interés a largo plazo empañan el favorable panorama económico. Los ministros de Hacienda y los gobernadores de bancos centrales de todo el mundo se congregaron para las Reuniones de Primavera del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI). Señalaron además que podrían no cumplirse la mayoría de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) en 2015 en casi todos los países en desarrollo e instaron a las naciones donantes a elevar la asistencia y la calidad del financiamiento para el desarrollo.

Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido y Presidente del CMFI, informó a los periodistas que todos los países deberán tomar medidas concretas para lograr el ajuste ordenado de los desequilibrios mundiales. Como se señala en el comunicado, esas medidas incluyen políticas tales como “la consolidación fiscal para incrementar el ahorro interno en Estados Unidos; una mayor flexibilidad de los tipos de cambio —según corresponda— respaldada por una reforma continua del sector financiero en los países emergentes de Asia; reformas estructurales adicionales para impulsar el crecimiento y la demanda interna en Europa, y reformas estructurales adicionales, incluida la consolidación fiscal, en Japón” (pág. 101). Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, añadió que si las políticas de los países no se adaptan y reaccionan ante los desequilibrios “corremos el riesgo de que los mercados hagan una corrección abrupta en un momento en que la confianza, por diferentes razones, podría evaporarse o reducirse”.

El CMFI subrayó la importancia vital de avanzar en la Ronda de Doha de negociaciones comerciales. Alentó a los participantes a “apuntar hacia unos resultados completos y de gran alcance”, sobre todo en el sector agropecuario, los servicios financieros y de otro tipo y las reglas del comercio multilateral. El CMFI también expresó su respaldo a la función que

sigue desempeñando el FMI para promover la liberalización comercial y lo instó a estudiar nuevas formas de aliviar los costos del ajuste en los países que liberen su comercio. Esto fue secundado por los ministros de Hacienda africanos, quienes dijeron a los periodistas que ahora los países industriales tienen que cumplir sus promesas de conceder un mayor acceso a los mercados (pág. 112).

En los próximos meses, subrayó el CMFI, la supervisión que ejerce el FMI “deberá centrarse en promover políticas para reducir los desequilibrios mundiales a lo largo del tiempo; hacer frente a las repercusiones del aumento de los precios del petróleo, sobre todo en los países más vulnerables; ajustar las medidas de política frente a posibles presiones inflacionarias,

y garantizar que los marcos fiscales resulten sostenibles a mediano plazo”. Habida cuenta de la crucial función que desempeña un mercado petrolero estable en la prosperidad mundial, exhortó a los países productores de petróleo a “eliminar los desincentivos a la inversión en producción y capacidad de refinación de petróleo, y promover la sostenibilidad y eficiencia energéticas”. Hizo mención, asimismo, de las ventajas de intensificar el diálogo entre los exportadores e importadores de crudo y recomendó redoblar esfuerzos para mejorar los datos y la transparencia de los mercados petroleros. El FMI pronostica un crecimiento mundial de 4,3% en 2005 y 4,4% en 2006 —cercano a su potencial— frente al 5,1% registrado

en 2004, el más rápido en toda una generación (pág. 106).

El CMFI aplaudió la rápida recuperación de Argentina, señalando que la reciente oferta de canje de la deuda representa un paso importante para lograr un crecimiento sostenible, y que “Argentina deberá ahora formular una estrategia basada en la evolución futura para resolver los restantes atrasos pendientes frente a acreedores privados de conformidad con la política de concesión de préstamos del FMI a países con atrasos, y llevar a cabo las reformas estructurales que hagan falta”.

El FMI define su rumbo

En cuanto a la dirección futura del FMI, el CMFI analizó un informe preliminar sobre el examen estratégico de la organización, una de las primeras iniciativas propuestas por Rodrigo de Rato al asumir el cargo de Director Gerente. El CMFI se refirió a la preparación de una estrategia a mediano plazo que, a su



De izq. a der.: Gerrit Zalm (Ministro de Hacienda, Países Bajos), Li Ruogu (Vicegobernador, Banco Popular de China), Subdirectora Gerente del FMI, Anne Krueger; Presidente del CMFI, Gordon Brown, y Rodrigo de Rato.

conclusión para las Reuniones Anuales de septiembre de 2005, sentará las bases del programa de trabajo y del marco presupuestario del FMI durante los próximos tres años (pág. 105). El CMFI alentó al FMI a que profundice su labor sobre las siguientes “prioridades emergentes que ayudarán a determinar la dirección estratégica de la institución”: supervisión, labores relacionadas con el sector financiero y los mercados internacionales de capital, financiamiento; ayuda a los países de bajo ingreso; gestión interna y toma de decisiones, y cuotas, voz y participación de los países en el FMI.

El CMFI señaló que la decimotercera revisión general de cuotas “brinda una oportunidad para que los países miembros avancen hacia un consenso”. Sadakazu Tanigaki, Ministro de Hacienda de Japón, preguntó si realmente “Asia tenía una representación en el FMI proporcional a su creciente importancia relativa en la economía mundial”, agregando que si las cuotas han de reflejar la realidad actual y la posición relativa en la economía mundial, “los países de Asia oriental están gravemente subrepresentados”.

De Rato señaló que los accionistas deberán encarar el debate sobre las cuotas en el FMI y que no se trata de un asunto técnico sino de una “cuestión política que exige reconocer” nuevas circunstancias y un nuevo peso relativo de los países en la economía mundial, lo que podría incluir además un nuevo examen de la función de las cuotas básicas que fueron asignadas a todos los países y cuya importancia relativa puede haberse erosionado con los años, en desmedro de los países pequeños y pobres. El comunicado del Grupo de los Veinticuatro señala que “la falta de representación de los países en desarrollo en los Directorios Ejecutivos del FMI y el Banco Mundial menoscaba la legitimidad y eficacia de ambas instituciones”.

Más ayuda y alivio de la deuda

En lo que respecta a los países de bajo ingreso, los ministros convinieron en que la reducción de la pobreza debe seguir siendo la más alta prioridad internacional y que es necesario redoblar esfuerzos para ayudar a esos países a acelerar la reducción de la pobreza y la consecución de los ODM mediante, entre otras cosas, el alivio de la deuda y una asistencia más abundante y de mejor calidad (pág. 109). El CMFI señaló que al mejorar la estabilidad macroeconómica en la mayoría de los países en desarrollo “el principal desafío que queda es avanzar en las reformas para mejorar el clima de inversión y fomentar el crecimiento liderado por el sector privado. La comunidad

internacional, a su vez, debe apoyar estos planes de reforma cumpliendo sus compromisos de incrementar y coordinar mejor la asistencia técnica y financiera, concediendo un alivio adicional de la deuda, aplicando políticas para mejorar el flujo de remesas y mejorando el acceso de los países en desarrollo al mercado”.

Indicó el CMFI que el FMI tiene la “función crítica” de apoyar los esfuerzos de los países de bajo ingreso para lograr la estabilidad macroeconómica, la sostenibilidad de la deuda y las altas tasas de crecimiento sólido y sostenible que son necesarias para avanzar hacia el cumplimiento de los ODM. El CMFI aguarda con interés la labor que garantice el financiamiento adecuado del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza y otros instrumentos que ayuden a los países de bajo ingreso. También espera examinar “la labor sobre un mecanismo de seguimiento de las políticas que mejore la función señalizadora del FMI para los países que no necesitan o no desean financiamiento de la institución”.

El Comité para el Desarrollo, que se reunió el 17 de abril, advirtió que “si no se adoptan medidas tangibles para acelerar los esfuerzos, no se hará realidad la visión plasmada en la Declaración del Milenio. Están en juego las perspectivas no

solo de centenares de millones de personas de escapar de la pobreza, las enfermedades, el analfabetismo y la desigualdad de género, sino también de lograr la seguridad y la paz mundial a largo plazo, que están íntimamente vinculadas con el desarrollo”. Esta evaluación se basó en las observaciones contenidas en la edición de 2005 del estudio conjunto del FMI y el Banco Mundial titulado *Global Monitoring Report* (pág. 110). Trevor Manuel, Presidente del Comité para el Desarrollo y Ministro de Hacienda de Sudáfrica, afirmó

ante los periodistas, al cabo de la reunión, que “en general se llegó al acuerdo de que todos los países “deben comprometer más recursos”.

Despedida de Wolfensohn

Brown, al hacer referencia a los logros de James Wolfensohn, Presidente del Banco Mundial, destacó el alivio de la deuda que recibieron 27 países y el avance logrado hacia “nuestro sueño de un mundo sin pobreza”. De Rato encomió la labor realizada por Wolfensohn para intensificar la colaboración entre las dos instituciones y señaló que “Jim va a ser recordado por muchas personas que no están aquí hoy y que probablemente nunca lleguen a conocerlo en persona; son quienes se beneficiaron de su empeño en luchar contra la pobreza.” ■



Stephen Jeffrey/FMI

De Rato se despidió de Wolfensohn.

Comunicado del CMFI

Todos los países deben abordar los desequilibrios mundiales

A continuación figura el texto completo del Comunicado del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) al término de su reunión del 16 de abril de 2004 en Washington, bajo la presidencia de Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido.

Perspectivas mundiales, riesgos y medidas de política

El Comité expresa su satisfacción por el hecho de que continúa la expansión económica mundial, sustentada en políticas macroeconómicas adecuadas, una mejora de los balances de las empresas y condiciones favorables en los mercados financieros. El ritmo del crecimiento mundial regresará a niveles más sostenibles, pero probablemente conservará su pujanza en 2005. El Comité señala, sin embargo, que los crecientes desequilibrios en las diversas regiones y el persistente aumento de los precios del petróleo y de la volatilidad del mercado petrolero han acrecentado los riesgos. La posibilidad de que las tasas de interés a largo plazo aumenten más de lo previsto con respecto a los muy bajos niveles registrados, y que se intensifique la volatilidad de los tipos de cambio, también exige una actitud de alerta. El Comité subraya que en los próximos meses la supervisión del FMI deberá centrarse en promover políticas para reducir los desequilibrios mundiales a lo largo del tiempo; hacer frente a las repercusiones del aumento de los precios del petróleo, sobre todo en los países más vulnerables; ajustar las medidas de política frente a posibles presiones inflacionarias, y garantizar que los marcos fiscales resulten sostenibles a mediano plazo.

El Comité reitera que todos los países comparten la obligación de aprovechar la actual coyuntura económica favorable para abordar los riesgos y los factores de vulnerabilidad. Para garantizar un ajuste ordenado de los desequilibrios mundiales y lograr que los saldos externos sean más sostenibles y el crecimiento a mediano plazo más vigoroso, el Comité hace un llamamiento general para que la respuesta de política acordada pueda adoptarse de manera oportuna y eficaz. Dichas políticas incluyen la consolidación fiscal para incrementar el ahorro interno en Estados Unidos; una mayor flexibilidad de los tipos de cambio, según corresponda, respaldada por una reforma continua del sector financiero en los países emergentes de Asia; reformas estructurales adicionales para impulsar el crecimiento y la demanda interna en Europa, y reformas estructurales adicionales, incluida la consolidación fiscal, en Japón.

El Comité toma nota de que las condiciones en el mercado petrolero seguirán siendo restrictivas a mediano plazo, como reflejo de la fuerte demanda mundial, los bajos niveles de capacidad excedentaria e inquietudes con respecto a la oferta, incluso después de las inversiones realizadas en algunos países. El Comité subraya la importancia de la estabilidad en los mercados petroleros para la prosperidad mundial y reconoce el impacto del aumento de los precios, sobre todo en las comuni-



A la inauguración de la reunión del CMFI asistieron (de izq. a der.) la Subdirectora Gerente del FMI, Anne Krueger, el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, y el Presidente del CMFI, Gordon Brown.

dades más pobres. En este contexto, el Comité recomienda que se adopten medidas para eliminar los desincentivos a la inversión en producción y capacidad de refinación de petróleo, y promover la sostenibilidad y eficiencia energética, entre otras formas, mediante nuevas tecnologías y la eliminación de barreras al desarrollo de combustibles alternativos. Recomienda asimismo intensificar el diálogo entre exportadores e importadores de petróleo, y desplegar mayores esfuerzos para mejorar los datos y la transparencia de los mercados petroleros.

La inflación se mantiene en niveles relativamente bajos en la mayoría de los países como reflejo, en parte, de la mayor credibilidad de la política monetaria. No obstante, a medida que se consolide la expansión es probable que aumenten las presiones inflacionarias, de modo que en muchos países sigue siendo prioritaria una suave transición hacia unas tasas de interés más neutras, pero la posición cíclica de cada país dictará el momento y el nivel más adecuado para efectuar las correcciones. En los países que reciben considerables flujos de capital, la flexibilidad cambiaria facilitará la gestión monetaria.

Para apoyar el crecimiento y la estabilidad macroeconómica a mediano plazo, y hacer frente a los desafíos demográficos, también resultarán cruciales las medidas encaminadas a fortalecer la situación fiscal dentro de marcos sólidos y corregir las deficiencias estructurales. Los déficit fiscales siguen siendo altos en muchos países industriales y deben reducirse. En los mercados emergentes, los indicadores fiscales han mejorado en general, pero en los países con altos niveles de deuda pública deberán redoblar los esfuerzos para reducirla a niveles más sostenibles. Tanto en las economías industriales como en desarrollo, habrá que seguir adelante en la reforma estructural para eliminar las rigideces y fomentar el crecimiento sostenible. El Comité



Stephen Jaffe/FMI

De izq. a der.: José Antonio Ocampo (Subsecretario General, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, ONU) y Li Yong (Viceministro de Hacienda, China).



Eugene Salazar/FMI

De izq. a der.: Gerrit Zalm (Ministro de Hacienda, Países Bajos) y Joseph Deiss (Consejero Federal, Jefe del Departamento Federal de Economía, Suiza).

aplaude la rápida recuperación de Argentina. La reciente oferta de canje de la deuda representa un paso importante en la consecución del objetivo del crecimiento sostenible a largo plazo. Argentina deberá ahora formular una estrategia basada en la evolución futura para resolver los restantes atrasos pendientes frente a acreedores privados de conformidad con la política de concesión de préstamos del FMI a países con atrasos, y llevar a cabo las reformas estructurales que hagan falta.

La reducción de la pobreza debe seguir ocupando un lugar destacado en el temario de la comunidad internacional. El Comité celebra los buenos resultados en materia de crecimiento de los países en desarrollo, sobre todo en África subsahariana, pero observa con preocupación que la mayoría de ellos corren el riesgo de quedar muy rezagados en la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). En vista de que en la mayoría de los países se ha afianzado la estabilidad macroeconómica, el principal desafío que queda es avanzar en las reformas para mejorar el clima de inversión y fomentar el crecimiento liderado por el sector privado. La comunidad internacional, a su vez, debe apoyar estos planes de reforma cumpliendo sus compromisos de incrementar y coordinar mejor la asistencia técnica y financiera, concediendo un alivio adicional de la deuda, aplicando políticas para mejorar el flujo de remesas y mejorando el acceso de los países en desarrollo al mercado.

El Comité destaca que la liberalización exitosa y de gran alcance del comercio multilateral es un factor básico para el crecimiento mundial sostenido y el desarrollo económico. La prioridad inmediata para los países miembros de la OMC es que los acuerdos marco de mediados de 2004 se traduzcan en un conjunto de políticas viables que pueda ser utilizado en la Conferencia Ministerial de la OMC de diciembre de 2005. El Comité alienta a los participantes en la Ronda de Doha a apuntar hacia unos resultados completos y de gran alcance, particularmente en el sector agropecuario; una sustancial reducción de las demás

barreras comerciales, incluida la liberalización de los servicios financieros y de otro tipo, y el fortalecimiento de las reglas del comercio multilateral. El Comité respalda la función que sigue desempeñando el FMI para promover la liberalización comercial y asistir a los países miembros a que se beneficien de ella. Alienta al FMI a trabajar con otros socios en el Marco Integrado para estudiar nuevas formas de aliviar el ajuste a la liberalización del comercio, como por ejemplo mediante el Mecanismo de Integración Comercial, y para desarrollar las capacidades en los países de bajo ingreso. El Comité espera con interés la oportunidad de analizar las propuestas en su próxima reunión.

Definición de la dirección estratégica del FMI

El Comité considera positivo el actual debate sobre la estrategia a mediano plazo del FMI y espera poder llegar a conclusiones antes de las Reuniones Anuales de 2005, y seguir analizando cuestiones a más largo plazo. El Comité conviene en que siguen vigentes los elementos centrales del cometido del FMI establecido por el Convenio Constitutivo. El reto consiste en mejorar la eficacia de la institución en la aplicación de sus objetivos básicos al tiempo que sigue adaptándose a las cambiantes circunstancias económicas mundiales. De esta manera se garantizará que el FMI sigue siendo pertinente para todos los países miembros, lo cual servirá para afianzar aún más la coherencia, credibilidad y equidad de la institución.

El Comité hace un llamamiento a que se profundicen las labores sobre las siguientes prioridades emergentes que ayudarán a determinar la dirección estratégica de la institución:

- La supervisión es una función básica del FMI, y para hacerla más eficaz y trascendente se precisan medidas decididas basadas en las conclusiones del examen bienal de la supervisión. La supervisión de los países debe ser más focalizada y selectiva a la hora de analizar de forma equitativa las cuestiones de los distintos países miembros. La supervisión regional y



De izq. a der.: Mervyn King (Gobernador, Banco de Inglaterra), Palaniappan Chidambaram (Ministro de Hacienda, India) y Yaga V. Reddy (Gobernador, Banco de Reserva de la India).



De izq. a der.: Juan Somavia (Director General de la Organización Internacional del Trabajo) y Antonio Palocci (Ministro de Hacienda, Brasil).

mundial debe desempeñar un papel cada vez más preponderante, y debe integrarse mejor con la supervisión bilateral.

- Las labores relacionadas con el sector financiero y los mercados internacionales de capital deben profundizarse aún más para reducir los factores de vulnerabilidad y promover la estabilidad financiera. Estas actividades, incluido el Programa de evaluación del sector financiero, deben compaginarse más plenamente con la supervisión y otras actividades, y complementarse con el asesoramiento a los países miembros sobre la forma de mejorar el acceso a los mercados internacionales de capital y sobre la liberalización ordenada de la cuenta de capital.

- Conceder préstamos es una función básica del cometido del FMI. Deben ser selectivos y basarse en una fuerte identificación de los prestatarios con los programas y en marcos institucionales sólidos, de tal manera que los países miembros puedan avanzar decididamente hacia la viabilidad externa. El Comité aguarda con interés la oportunidad de analizar con más detenimiento la forma en que los acuerdos del FMI podrían satisfacer las necesidades de los países miembros, y la posibilidad de crear nuevos instrumentos o de modificar los servicios actuales.

- Una función decisiva del FMI consiste en ayudar a los países de bajo ingreso en sus esfuerzos para reducir la pobreza y lograr un crecimiento vigoroso y sostenible mediante políticas e instituciones sólidas que fomenten la estabilidad macroeconómica. Deben proseguir los esfuerzos para adaptar las actividades y los instrumentos del FMI a las circunstancias y dificultades particulares de los países de bajo ingreso, basándose en una cooperación estrecha y una clara división de responsabilidades con el Banco Mundial.

- Es imperativo que el FMI cumpla con las normas más exigentes de gestión, control, auditoría y gobierno internos. Esto supondrá una mayor profundización de las reformas presupuestarias, más análisis de las finanzas y la estructura financiera

del FMI, y una distribución racional de los recursos de acuerdo con las prioridades. Asimismo, el Comité espera con interés los resultados de los nuevos estudios sobre la gestión y el control del riesgo y sobre los sistemas de gestión del personal.

- Es menester salvaguardar y seguir promoviendo la eficacia y la credibilidad del FMI como institución de cooperación. Se debe garantizar que todos los países miembros tengan una voz y participación adecuadas en el seno de la institución, y que la distribución de las cuotas refleje la evolución de la economía mundial. El Comité hace hincapié en que el período de la decimotercera revisión general de cuotas brinda una oportunidad para que los países miembros avancen hacia un consenso en torno a las cuotas, la voz y la participación.

Apoyo a los países miembros de bajo ingreso

El Comité destaca la conclusión de la edición de este año del informe de seguimiento de la situación mundial (*Global Monitoring Report*) de que los países en desarrollo y sus socios necesitan con urgencia medidas decididas para alcanzar los ODM. La Cumbre de las Naciones Unidas, que se celebrará en septiembre de 2005, marcará un hito importante para evaluar el progreso y definir las medidas futuras. El FMI tiene la función crítica de apoyar los esfuerzos de los países de bajo ingreso —mediante asesoramiento en materia de políticas, fortalecimiento de las capacidades y asistencia financiera, incluido el alivio de la deuda— para lograr la estabilidad macroeconómica, la sostenibilidad de la deuda y las altas tasas de crecimiento sólido y sostenible que son necesarias para avanzar hacia el cumplimiento de los ODM.

Sigue en marcha la labor para fortalecer los aspectos operativos de la estrategia de reducción de la pobreza (ERP), mejorar el diseño de los programas respaldados por el SCLP y armonizar mejor el SCLP y la ERP. Esta tarea se basará en análisis más completos de las fuentes y los obstáculos para el crecimiento, y

de las vinculaciones entre el crecimiento y la reducción de la pobreza. El Comité aguarda con interés la labor que garantice el financiamiento adecuado del SCLP para satisfacer las necesidades futuras, según las determine el FMI, y otros instrumentos que ayuden a los países de bajo ingreso, concretamente, para hacer frente a los shocks. También espera examinar la labor sobre un mecanismo de seguimiento de las políticas que mejore la función señalizadora del FMI para los países que no necesitan o no desean financiamiento de la institución.

El Comité respalda los trabajos del FMI y el Banco Mundial sobre la eficacia de la ayuda y las modalidades de financiamiento. En lo que se refiere a fuentes innovadoras de financiamiento para el desarrollo, como la Facilidad Financiera Internacional (FFI) y el proyecto piloto —Mecanismo Internacional para la Financiación de la Inmunización—, los impuestos mundiales que también podrían refinanciar la FFI, la Cuenta del Reto del Milenio, y otras medidas de financiamiento, expresa satisfacción por la nota conjunta del FMI y el Banco Mundial en la que resumen los avances logrados. El Comité solicita que se le mantenga informado sobre las labores adicionales previas a la Cumbre de las Naciones Unidas.

El Comité toma nota de los avances recientes para suministrar alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para los PPME. Recomienda que los países tomen las medidas necesarias para aprovechar la Iniciativa, e insta a la plena participación de los acreedores. El Comité apoya el marco conjunto del FMI y el Banco Mundial para respaldar a los países de bajo ingreso en sus esfuerzos por lograr y mantener la sostenibilidad de la deuda, a la vez que avanzan en el logro de sus objetivos de desarrollo, y que se examine la experiencia acumulada con dicho marco.

El Comité celebra la labor del FMI y el debate preliminar de los aspectos clave relacionados con las propuestas de mayor alivio multilateral de la deuda y las opciones para su financiamiento, y solicita que se examinen y se debatan más a fondo estos temas con los accionistas, incluida la posibilidad de utilizar los recursos del FMI, antes de su próxima reunión. El Comité señala que todo posible alivio adicional de la deuda que proporcione el FMI debe formar parte de una estrategia internacional más amplia.

Otros asuntos

El Comité expresa su satisfacción por los avances en el cumplimiento de los objetivos de la supervisión del FMI definidos en su última reunión, entre ellos los correspondientes a temas cambiarios, la supervisión del sector financiero, la mejor integración del análisis de sostenibilidad de la deuda y los efectos de contagio regionales y mundiales en la supervisión de los países, y los factores de vulnerabilidad del balance. También expresa su satisfacción por la publicación *Africa Regional Economic Outlook*. El Comité espera con interés la próxima revisión de la Iniciativa sobre Normas y Códigos a fin de evaluar su utilidad en el suministro de información para la supervisión, y el fortalecimiento de la prevención de crisis y las instituciones de los países.



Trevor Manuel, Presidente del Comité para el Desarrollo y Ministro de Hacienda de Sudáfrica (izq.), y el Presidente del CMFI, Gordon Brown.

El Comité celebra la mayor adopción de cláusulas de acción colectiva en los bonos soberanos internacionales e insta al FMI a seguir fomentando los avances en este ámbito. El Comité toma nota de los “principios sobre la estabilidad de los flujos de capital y la reestructuración equitativa de la deuda en los mercados emergentes” que están elaborando varios emisores soberanos y la comunidad de inversionistas, y recomienda intensificar los esfuerzos para mejorar estos principios con el objeto de obtener un amplio consenso. Espera que se lleven a cabo trabajos adicionales sobre la resolución ordenada de las crisis financieras, entre ellos los relativos a la implementación de la política de concesión de préstamos del FMI a países con atrasos.

El Comité toma nota de la reciente revisión de la condicionalidad del FMI, incluido el diseño de los programas respaldados por la institución. Se ha avanzado en la simplificación de la condicionalidad y el fomento de la identificación nacional con los programas. El Comité insta al FMI a incorporar las conclusiones de la revisión en sus operaciones, y a profundizar aún más su análisis de los elementos fundamentales del diseño de los programas.

El Comité recomienda que se lleve a feliz término la ratificación de la cuarta enmienda.

El Comité quisiera expresar su agradecimiento a James Wolfensohn por su valiosa contribución como Presidente del Banco Mundial. Durante su mandato se han logrado grandes avances en el ámbito de la cooperación y la colaboración entre el FMI y el Banco Mundial, y en convertir en realidad nuestro sueño de un mundo sin pobreza.

Se prevé que la próxima reunión del CMFI se celebrará en Washington el 23 de septiembre de 2005. ■

El texto completo, en inglés, de los comunicados del CMFI y el Comité para el Desarrollo, así como de los discursos y las transcripciones de las conferencias de prensa de las Reuniones de Primavera, puede consultarse en (www.imf.org).

El FMI reexamina su dirección estratégica

El FMI ha iniciado un examen global de su dirección estratégica, a fin de crear una visión compartida sobre sus funciones y prioridades futuras. El CMFI examinó el informe provisional sobre un aspecto importante de este examen: la elaboración de una estrategia a mediano plazo que oriente el programa de trabajo y el presupuesto del FMI; espera llegar a una conclusión antes de las Reuniones Anuales de septiembre de 2005, y seguir analizando temas del largo plazo.

El examen, que pidiera en 2004 el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, y que ha sido liderado por la Primera Subdirectora Gerente, Anne Krueger, partió de la directiva de la conferencia de Bretton Woods de 1944 según la cual el FMI debe fomentar la estabilidad macroeconómica y financiera, nacional e internacional, y estimular la cooperación monetaria entre los países para superar problemas comunes. En su informe al CMFI, el Director Gerente manifiesta que el FMI “al proporcionar estos bienes públicos mundiales, contribuye al crecimiento económico sostenido”.

El imperativo de evolucionar

Los directores ejecutivos del FMI discutieron en marzo de 2005 la estrategia a mediano plazo, y señalaron que la evolución mundial, las cambiantes necesidades de los diversos miembros y las lecciones de la experiencia aconsejan una constante evolución “y la supervisión, la asistencia técnica y el crédito siguen siendo los principales medios para lograr sus objetivos”.

El informe del Director Gerente ante el CMFI resalta la importancia fundamental de contar con instituciones básicas eficaces, la necesidad de enfocar las operaciones del FMI hacia “los temas más importantes para la estabilidad macroeconómica y financiera” y la creciente importancia de la supervisión regional y mundial, la supervisión del sector financiero y la evolución de la cuenta de capital. El informe también subrayó la función vital que sigue desempeñando el FMI como garante de la estabilidad, así como su ayuda a reducir la pobreza mundial y alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Reafirmó el compromiso del FMI de hacer el uso más eficaz posible de los recursos que le han confiado los países miembros.

Si bien el cometido original del FMI sigue siendo “más importante que nunca”, el reto, dijo el CMFI, “consiste en mejorar su eficacia en la aplicación de objetivos básicos al tiempo que sigue adaptándose a las cambiantes circunstancias económicas mundiales. De este modo se garantiza que la función del FMI siga siendo pertinente para sus miembros, lo cual fomentará la coherencia, credibilidad y equidad de la institución”.

El CMFI insta a redoblar esfuerzos

Para ayudar a definir la dirección estratégica del FMI, el CMFI insta a redoblar esfuerzos en varios aspectos prioritarios:

- **Mejorar la eficacia y el impacto de la supervisión.**

Con base en las conclusiones del examen bienal de 2004, la supervisión debe ser más focalizada y selectiva a la hora de analizar de forma equitativa las dificultades de los distintos países miembros. La supervisión regional y mundial debe desempeñar un papel cada vez más preponderante, e integrarse mejor con la supervisión bilateral.

- **Las labores relacionadas con el sector financiero y los mercados internacionales de capital deben profundizarse aún más para reducir la vulnerabilidad y promover la estabilidad financiera.** Estas actividades, incluido el Programa de evaluación del sector financiero, deben integrarse más con la supervisión y otras actividades, y complementarse con el asesoramiento a los países miembros sobre la forma de mejorar el acceso a los mercados internacionales de capital y de liberalizar la cuenta de capital.

- **Crédito.** El financiamiento que otorga el FMI “debe ser selectivo y basarse en una fuerte identificación nacional y marcos institucionales sólidos, de modo que los países miembros puedan avanzar decididamente hacia la viabilidad externa”. El Comité expresó interés por analizar con más detenimiento la forma de satisfacer las necesidades de los países miembros, y la posibilidad de crear nuevos instrumentos o modificar los servicios actuales.

- **Función con respecto a los países de bajo ingreso.** La función del FMI es decisiva para ayudar a estos países a reducir la pobreza y sentar las bases macroeconómicas para lograr un crecimiento vigoroso y sostenible. Deben proseguir los esfuerzos para adaptar las actividades y los instrumentos del FMI a las circunstancias y dificultades particulares de los países pobres, con base en una cooperación estrecha con el Banco Mundial y claridad en sus funciones.

- **Cumplir con las normas internas más exigentes.** Para un uso eficaz de los recursos de sus miembros se requiere que el FMI cumpla con las normas más exigentes de gestión, control, auditoría y gobierno internos. Esto supondrá una mayor profundización de las reformas presupuestarias, más análisis de las finanzas y la estructura financiera del FMI, distribución racional de los recursos de acuerdo con las prioridades y una mayor labor de gestión y control del riesgo, y de los sistemas de gestión del personal.

- **Preservar y mejorar la eficacia y la credibilidad del FMI.** Todos los países miembros deben tener la debida voz y participación en la institución, y la distribución de las cuotas—que en parte determinan el número de votos y la escala potencial del crédito del FMI, en cifras totales y por países—debe reflejar la evolución de la economía mundial. ■

Perspectivas de la economía mundial

La pujanza del crecimiento quizá continúe, pese a los riesgos

El crecimiento económico mundial en 2004 ascendió al 5,1% —el nivel más alto registrado en las últimas décadas— anunció Raghuram Rajan, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, el 13 de abril, en la conferencia de prensa en la que se presentó la edición de abril de 2005 de *Perspectivas de la economía mundial*. Las proyecciones indican un crecimiento del 4,3% en 2005, nivel cercano a la tendencia, pero dados los precios altos y volátiles del petróleo, el aumento de las tasas de interés y la intensificación de los desequilibrios en cuenta corriente el resultado podría ser inferior. Además, el crecimiento varía cada vez más de una región a otra: la expansión sigue dependiendo excesivamente de Estados Unidos y las economías emergentes de Asia; y aún no se observa una reactivación sostenida en la zona del euro y Japón.

Perspectivas regionales

Rajan señaló que la economía de Estados Unidos “sigue marchando bien”: se prevé un crecimiento del PIB del 3,6% anual en 2005 y 2006. Se proyecta una moderación del consumo privado —compensada por el constante dinamismo de la inversión— porque irá desapareciendo el estímulo fiscal y monetario.

En la zona del euro, la moderada recuperación del primer semestre de 2004 perdió impulso durante el segundo. La demanda interna se ha mantenido en niveles bajos, al tiempo que se ha reducido el crecimiento de las exportaciones. La previsión del crecimiento para 2005 es ahora del 1,6%, frente al 2,2% en septiembre.

Rajan indicó que la economía japonesa sigue teniendo altibajos. En 2004, tras la pujanza del primer trimestre se registró un crecimiento flojo el resto del año. No obstante, los fundamentos económicos han mejorado y las proyecciones indican que la economía crecerá en un 0,8% en 2005 y se acelerará al 1,9% en 2006.

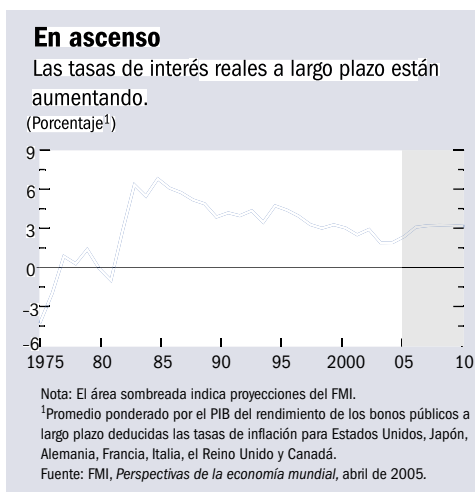
Según Rajan, los dos gigantes emergentes de rápido crecimiento, China e India, se enfrentan a problemas distintos con respecto a la inversión. En China la inversión ascendió a un nivel extraordinariamente alto, del 45% como porcentaje del PIB en 2004, y el gobierno está preocupado por la *calidad* de la misma. En este sentido, es crucial que se lleven a cabo las reformas del sector financiero y las empresas públicas; también ayudaría una mayor flexibilidad en el mercado cambiario. En cambio, India requiere de *más* inversión, sobre todo

en infraestructura. Para dar cabida a nuevos gastos en el presupuesto público, que ya es bastante grande, habrá que racionalizar los gastos e incrementar los ingresos. También habrá que reforzar los marcos de política para aumentar la inversión del sector privado.

El crecimiento también ha sido vigoroso en otras regiones del mundo. Según Rajan, destaca la recuperación especialmente dinámica en África subsahariana, donde el crecimiento se aceleró hasta situarse por encima del 5% en 2004, el porcentaje más alto en casi diez años. Las perspectivas de crecimiento en África siguen siendo favorables para 2005 y 2006.

En América Latina, cabe señalar los resultados particularmente favorables de la economía de Brasil en 2004, que registró un crecimiento del 5,2%, en parte debido a las reformas fiscales y estructurales aplicadas por el gobierno. Ante un aumento de la inflación, las autoridades monetarias elevaron acertadamente las tasas de interés, y el equilibrio entre la política fiscal y la política monetaria parece adecuado. Según

Rajan, las altas tasas de interés señalan la necesidad de prestar más atención a las reformas estructurales para mejorar el funcionamiento del sector financiero.



Tasas de interés, petróleo y desequilibrios

Las proyecciones de un crecimiento mundial vigoroso están sujetas, no obstante, a riesgos significativos. Rajan mencionó el aumento de las tasas de interés, los precios altos y volátiles del petróleo y la intensificación de los desequilibrios en cuenta corriente, y añadió que estos riesgos deben considerarse en el contexto de dos fenómenos importantes a mediano plazo que se están

produciendo ahora: la creciente importancia económica de los países en desarrollo y el envejecimiento de la población en los países industriales. Poco se está haciendo para ajustarse a estas transformaciones, y los riesgos actuales reflejan este hecho.

Rajan señaló que la proporción del PIB mundial correspondiente a los mercados emergentes y países en desarrollo es cada vez más importante. El PIB de estos países no solo es más volátil, sino que también tendrá un coeficiente mayor de productos. Según estimaciones prudentes, en China la tasa de propietarios de vehículos se multiplicará por 15 en los próximos 25 años, y en India casi otro tanto. Si bien el crecimiento espectacular de estos países beneficiará a todos, también representará una carga para los recursos existentes.

La segunda transformación principal es el envejecimiento de la población de los países industriales ricos. Según Rajan, estos países no solo deberían racionalizar el uso de la fuerza de trabajo, sino que muchos deberían exportar capital a países en desarrollo más jóvenes y pobres. De este modo los individuos de países desarrollados tendrán para su jubilación inversiones en industrias más jóvenes y cada vez más productivas en los países en desarrollo. Los países ricos deben ahorrar más y registrar superávit en cuenta corriente, y los pobres invertir más y registrar mayores déficit.

En cambio, en la actualidad el capital fluye en la dirección contraria; los mercados emergentes están financiando a los ricos (véase el cuadro). El problema de los desequilibrios mundiales es el riesgo, pequeño pero oneroso, de que los mercados financieros ya no deseen financiar el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos, así como el hecho de que la dirección de los flujos de capital no se ajuste a lo que exigen las tendencias demográficas. Tarde o temprano los mercados harán frente a las limitaciones de recursos y a la reasignación mundial del capital, pero los gobiernos deben contribuir al funcionamiento eficaz de los mercados eliminando los obstáculos.

Deben participar todas las regiones

En cuanto a los desequilibrios mundiales de la balanza de pagos, Rajan subrayó que todas las regiones deben contribuir a corregirlos. Todo el mundo parece saberlo, pero su actitud ante los cambios de política que se requieren se asemeja a la de San Agustín: “Señor, hazme casto, pero aguarda un poco más”.

Los desequilibrios en cuenta corriente aumentan

Los mercados emergentes están financiando a los países ricos.

(Porcentaje del PIB)

	2003	2004	2005 ¹	2006 ¹
Principales economías avanzadas ²	-1,6	-1,7	-1,9	-1,8
Estados Unidos	-4,8	-5,7	-5,8	-5,7
Zona del euro ³	0,3	0,6	0,4	0,4
Japón	3,2	3,7	3,3	3,5
Reino Unido	-1,7	-2,2	-2,3	-2,4
Canadá	2,0	2,6	2,6	2,5
Economías asiáticas				
recientemente industrializadas	7,4	7,1	6,8	6,2
Corea	2,0	3,9	3,6	2,9
Taiwan, provincia china de	10,2	6,2	6,6	5,9
Hong Kong, RAE de	10,3	9,6	9,4	9,3
Singapur	29,2	26,1	23,4	22,9

¹Proyecciones.

²Incluye Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido.

³Corregido por discrepancias de declaración en las transacciones intrazonales.

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, abril de 2005.



Rajan: Tal vez los mercados no quieren esperar hasta llegadas las elecciones.

La adopción por mutuo acuerdo de un marco multilateral creíble de políticas, que incluya medidas concretas y un cronograma específico, mantendría la calma en los mercados.

Rajan señaló que Estados Unidos tiene que ahorrar más. El encomiable objetivo de reducir el déficit fiscal a la mitad para 2009 debe respaldarse con medidas creíbles. El consumidor estadounidense, que ha sacado al mundo de la recesión con su alto poder de compra, debe ahora descansar un poco y ahorrar más. La política monetaria podría ser de ayuda si al elevarse las tasas de interés aumenta el ahorro de los hogares.

Rajan dijo en broma que algunos mercados emergentes, sobre todo en Asia, tienen reservas suficientes para protegerse contra todo menos el Apocalipsis. La acumulación de reservas está socavando el control monetario.

Estos países deben flexibilizar aún más el tipo de cambio, lo que frenará la acumulación de reservas y permitirá a los países mejorar dicho control. Las reformas del sector financiero para asignar el capital en forma más transparente y rentable también incrementarán el rendimiento de la inversión. Esto no solo dará lugar a un aumento de la inversión, sino que reducirá la necesidad de ahorrar, permitiendo así que el capital importado cubra la deficiencia. Entonces, el capital podría fluir nuevamente en la dirección deseada.

Europa y Japón también tendrán que acelerar el crecimiento. El Estado de bienestar es muy oneroso para Europa, y Japón padece problemas fiscales. Es esencial realizar reformas estructurales para elevar la competencia y la flexibilidad. Si los *call centers* permiten jornadas de trabajo de 24 horas, Europa no debería estar debatiendo una semana laboral de 35 horas.

Rajan señaló que los políticos suelen hacer frente a los problemas inminentes. Hasta ahora, los períodos de volatilidad de los tipos de cambio y de los precios del petróleo han sido relativamente breves y todo daño se ha mantenido oculto, de forma que los políticos no se han visto obligados a centrarse en estas cuestiones. Pero a la economía mundial se le está acabando el tiempo; los mercados podrían no querer esperar hasta las próximas elecciones. Rajan subrayó que deben tomarse medidas inmediatas. ■

Marina Primorac

FMI, Departamento de Relaciones Externas

Pueden adquirirse ejemplares, en inglés, de la edición de abril de 2005 de *Perspectivas de la economía mundial*, al precio de US\$49 (US\$46 para catedráticos y estudiantes universitarios). El texto completo de la última versión puede consultarse en www.imf.org. La versión en español se publicará próximamente.

Petróleo: Volatilidad por atonía de la oferta y mayor demanda

La persistente vitalidad de la demanda mundial, los problemas de la oferta y la limitada capacidad excedentaria probablemente mantendrán elevados y volátiles los precios del petróleo, según la última edición de *Perspectivas de la economía mundial*, del FMI, y el informe del personal “Oil Market Developments and Issues”. El comunicado del CMFI también subrayó la importancia de la estabilidad de los precios del petróleo para la prosperidad mundial, y recomendó que se eliminen los desincentivos a la inversión en producción de petróleo y que se fomente la sostenibilidad y eficiencia energéticas.

En los dos últimos años la reactivación económica mundial, el alto nivel de la demanda de petróleo y una serie de perturbaciones de la oferta deterioraron la capacidad de producción excedentaria, lo cual elevó el precio medio del petróleo que se usa para fines analíticos a cerca de US\$50 el barril en marzo de 2005 frente a un promedio de casi US\$20 el barril (en dólares de 2003) en la mayor parte de los años noventa. “El mercado petrolero seguirá siendo restrictivo en los próximos años y los precios altos y volátiles seguirán planteando serios riesgos para la economía mundial”, declaró a la prensa el economista jefe del FMI, Raghuram Rajan. Los altos precios del petróleo serán una de las razones por las que el crecimiento mundial se desacelerará en 0,7–0,8 puntos porcentuales en 2005–06 frente a 2004, y el impacto de esos aumentos se sentirá más en los países en desarrollo y de mercados emergentes con dificultades financieras externas.

¿A qué precio converge la demanda con la oferta?

Según las proyecciones, la demanda de petróleo seguirá creciendo vigorosamente, elevándose el nivel total del consumo de aproximadamente 82 millones de barriles diarios en 2004 a casi 140 millones en 2030. Las economías avanzadas siguen siendo los principales consumidores, pero probablemente les corresponderá apenas el 25% del aumento proyectado de la demanda en 2003–30. Mientras tanto, se cree que la demanda de los países en desarrollo y de mercados emergentes se triplicará ante el aumento del consumo en los sectores comerciales y residenciales y la sextuplicación del número de propietarios de vehículos. “Observamos que, con un PIB de cerca de US\$2.500 per cápita, la gente empieza a comprar automóviles”, dijo Rajan. “Creemos que el crecimiento de la demanda de transporte provendrá de los países en desarrollo y de mercados emergentes donde por fin

habrá poder adquisitivo para comprar automóviles”. Con su acelerado crecimiento económico y altas cifras de población, solo a China corresponderá casi 25% del aumento de la demanda de petróleo en las próximas tres décadas.

Parte de la razón de la escasez en el mercado petrolero es que la inversión en exploración, transporte y refinación ha estado reprimida en el pasado, dijo Rajan. Así que una forma de reducir la volatilidad sería elevar la oferta y la capacidad excedentaria, pero a corto plazo el aumento de la capacidad de producción será lento por el tiempo que demora iniciar un nuevo ciclo y por los marcos regulatorios restrictivos que impiden elevar rápidamente la inversión. El largo plazo depende principalmente de la estrategia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), que en la actualidad produce el 40% del petróleo mundial y posee casi 70% de las reservas extractables. En vista del poder de mercado de la OPEP y los costos de crear nueva capacidad, se considera improbable que la OPEP eleve la producción aceleradamente. Por consiguiente, en comparación con las dos últimas décadas, los precios del petróleo a largo plazo serán considerablemente más altos: entre US\$39 y US\$56 por barril en dólares de 2003.

Prepararse para las eventualidades

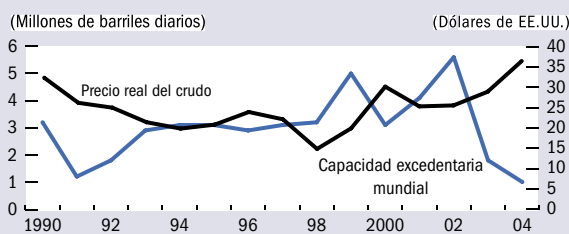
Para reducir los riesgos macroeconómicos derivados de la volatilidad del precio del crudo, se plantean medidas de política en varias áreas. Una mayor transparencia del mercado petrolero, especialmente a través de una información mejor y más oportuna sobre la demanda, la oferta y las existencias de petróleo reduciría la incertidumbre y la volatilidad del mercado. Deben reducirse los obstáculos a la inversión en el sector petrolero, y deben continuar los programas de desaceleración del crecimiento del consumo. Los países más dependientes de la importación de petróleo deben mantener stocks de emergencia para protegerse contra posibles perturbaciones de la oferta. Por último, los consumidores y productores deben intensificar el diálogo sobre la

evolución y las políticas del mercado a fin de reducir la percepción de una escasez en la oferta y ayudar a evitar medidas de política por parte de los importadores para limitar la demanda de petróleo a largo plazo.

El informe también presentó los principios generales que deben orientar las medidas de política de los países, aunque cada país tendrá que tener en cuenta las circunstancias particulares en cada caso. ■

El mercado petrolero como fuente de shocks

Los períodos de baja capacidad excedentaria tienden a estar relacionados con precios altos y volátiles.



Fuentes: Organismo Internacional de Energía; Departamento de Energía de Estados Unidos, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Los ministros planean redoblar esfuerzos por reducir la pobreza

En las Reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial surgió un amplio consenso en cuanto a la necesidad de aumentar los esfuerzos por ayudar a los países de bajo ingreso a avanzar en el alivio de la pobreza y en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) para el año 2015.

El CMFI coincidió en los aspectos fundamentales que deberán incorporarse en los compromisos financieros del FMI con estos países. Primero, el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) deberá adaptarse mejor a las estrategias nacionales de reducción de la pobreza, tomando como base un análisis más amplio. Segundo, deberá garantizarse un financiamiento adecuado del SCLP, a fin de satisfacer las futuras necesidades, y de otros instrumentos que emplea el FMI para asistir a países de bajo ingreso, incluida la ayuda que les suministra para afrontar los shocks. Tercero, se deberá continuar con la elaboración de un mecanismo de seguimiento de las políticas que mejore la función señalizadora del FMI en el caso de países que no necesitan ni desean su financiamiento.

En el estudio del FMI y el Banco Mundial *Global Monitoring Report*, de 2005 (véase la pág. 110), se destacan las prioridades generales para alcanzar los ODM: el logro de la estabilidad macroeconómica, incluida una mejor gestión y composición del gasto, el fortalecimiento de las instituciones y políticas, la eliminación de las restricciones normativas y la mejora de infraestructura deficiente para dar nuevo ímpetu al sector privado y crear más oportunidades lucrativas.

El Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, observó que un sector privado dinámico es esencial para alcanzar el crecimiento elevado y sostenido que precisan los países de bajo ingreso. “Cada vez más le recomendamos a nuestros miembros que elaboren sus propias estrategias para reducir la pobreza, y que apliquen reformas de gran envergadura para permitir que su sector privado y el capital internacional contribuyan a resolver el problema”, indicó. En el estudio se recalcó la necesidad de duplicar la asistencia oficial para el desarrollo a los países más pobres, eliminar las barreras al comercio, mejorar el acceso a los mercados y concluir oportunamente la Ronda de Doha.

La búsqueda de soluciones

Las estrategias para aliviar la deuda fueron objeto de un amplio debate durante las Reuniones. El CMFI destacó el progreso alcanzado en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados, pero alentó a los países a adoptar las

medidas necesarias para aprovechar los beneficios de la Iniciativa y solicitó la plena participación de los acreedores. Sin embargo, para que los posibles beneficios del alivio de la deuda persistan, especialmente en vista de las actuales necesidades financieras de muchos países de bajo ingreso, será fundamental ayudarlos a evitar un endeudamiento excesivo. A este respecto, el CMFI señaló que respalda el enfoque conjunto del FMI y el Banco Mundial para ayudar a estos países a lograr y mantener la sostenibilidad de la deuda.

Los países del G-7 reiteraron su intención de seguir aliviando (hasta en un 100%) la carga de la deuda de los países de bajo ingreso sin disminuir los recursos disponibles para los más pobres. Gordon Brown, Presidente del CMFI, señaló: “Coincidimos en la importancia de impulsar y acelerar el alivio de la deuda para reducir la pobreza, y en que se necesitarán más fondos para alcanzar una solución duradera a la deuda de los países más pobres”.

Para aliviar la deuda, existen varias propuestas: desde la cancelación total de la deuda hasta la cancelación de su servicio. Las propuestas sobre cómo financiar un mayor alivio de la deuda y la asistencia para el desarrollo van desde el otorgamiento de donaciones, la creación de fondos especiales y la introducción de un impuesto global hasta el uso de las reservas de oro del FMI. “El problema general es cómo financiar la siguiente etapa de alivio multilateral de la deuda: qué mecanismos podemos usar para ocuparnos de las deudas frente al FMI, el

El problema general es cómo financiar la siguiente etapa de alivio multilateral de la deuda; qué mecanismos podemos usar para ocuparnos de las deudas frente al FMI, el Banco Africano de Desarrollo y el Banco Mundial.

—Gordon Brown

Banco Africano de Desarrollo y el Banco Mundial”, dijo Brown.

Sin embargo, las autoridades no pudieron coincidir en una estrategia para el futuro, y Brown señaló que el G-7 podría anunciar medidas específicas durante su conferencia de julio en Gleneagles, y alcanzar un acuerdo final durante la Cumbre del Milenio de la ONU, que tendrá lugar en Nueva York en septiembre. En el comunicado del CMFI, las autoridades coincidieron en que “las nuevas medidas adoptadas por el FMI para aliviar la deuda, de haberlas, deberán ser parte de una labor internacional más amplia”. De Rato resaltó, asimismo, que una posible decisión con respecto al uso de las reservas de oro del FMI para aliviar la deuda deberá “incluirse en un enfoque mucho más amplio”, pues la deuda de los países de bajo ingreso frente al FMI equivale a menos del 20% de la deuda total. En 1999 y 2000 el FMI efectuó transacciones directas de oro para financiar su participación en la Iniciativa reforzada para los PPME. No obstante, durante la reunión del CMFI muchos gobernadores manifestaron su desacuerdo con la venta de oro del FMI. ■

Los ODM plantean desafíos y exigen urgentes medidas

El estudio conjunto del FMI y el Banco Mundial *Global Monitoring Report 2005: From Consensus to Momentum* advierte que, sin unas medidas firmes y tangibles, podrían no cumplirse los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), sobre todo en África subsahariana, una región que se mantiene rezagada. Lo que está en juego es la oportunidad de que cientos de millones de personas escapen de la pobreza, las enfermedades y el analfabetismo, logrando así la seguridad y la paz mundial a largo plazo.

Hace cinco años, 189 países firmaron la Declaración del Milenio, que fijaba metas para 2015 (los ODM) que, de alcanzarse, representarían un gran avance en la reducción de la pobreza y el fomento del desarrollo sostenible. Es obvio que para alcanzar estas metas los países en desarrollo y desarrollados, y las instituciones financieras internacionales, tendrán que asumir nuevas obligaciones y no desfallecer en sus esfuerzos. ¿Están cumpliendo sus compromisos? En el estudio *Global Monitoring Report* se analiza el avance en las políticas y medidas necesarias para cumplir los ODM, y se presta especial atención a África subsahariana, la región con los mayores retos y la más alejada de alcanzar los ODM.

A pesar de los enormes desafíos, ¿qué esperanzas hay?

Faltando apenas una década, el progreso hacia los ODM ha sido más lento y desigual entre las regiones que lo previsto inicialmente. El mayor riesgo de incumplimiento corresponde a los objetivos de desarrollo humano, siendo las perspectivas más sombrías las relacionadas con la salud. Con las tendencias actuales, la mayoría de los países no alcanzarán las metas de reducir la mortalidad infantil en dos terceras partes y la materna en tres cuartas partes. Se requiere un considerable aumento de la oferta de maestros y profesionales de la salud. África, por ejemplo, debe triplicar el número de estos profesionales (añadir un millón de trabajadores) para 2015.

Las perspectivas son algo mejores en cuanto a la educación. Pero en tres de las seis regiones en desarrollo el ritmo de avance ha sido demasiado lento para poder alcanzar la meta de la educación primaria universal. Si bien se ha avanzado mucho en la reducción de las desigualdades de género en la educación, la mitad de las regiones tampoco podrá alcanzar la meta de igualdad de género en la educación primaria y secundaria para 2005. Las perspectivas de alcanzar dicha igualdad en 2015, en el caso de la educación terciaria, son menos alentadoras aún.

En la presentación del estudio, su autor principal, Zia Qureshi, del Banco Mundial, subrayó que “detrás de la frialdad de las estadísticas sobre los ODM se hallan personas de

carne y hueso que sufrirían las consecuencias nefastas y patentes de la falta de avance. Cada semana en el mundo en desarrollo mueren 200.000 niños menores de cinco años a causa de enfermedades prevenibles —una tragedia de la escala del maremoto asiático, que se repite cada semana—. Tan solo en África subsahariana morirán 2 millones en este año a causa de SIDA, y 115 millones de niños en los países en desarrollo no asistirán a la escuela”.

La buena noticia es que las perspectivas mundiales de alcanzar el primer ODM —reducir a la mitad la pobreza por ingresos entre 1990 y 2015— son promisorias. A raíz de los avances de China e India, Asia oriental ya ha alcanzado el ODM correspondiente a la pobreza por ingresos y Asia meridional ya está cumpliendo las metas. Un buen ejemplo es Vietnam, país de bajo ingreso en que la pobreza bajó del 51% en 1990 al 14% en 2002. La mayoría de las demás regiones en desarrollo también están avanzando y se prevé que alcanzarán la meta o llegarán cerca de ella, con algunas excepciones. En África subsahariana, donde la incidencia de pobreza en realidad aumentó entre 1990 y 2001, las posibilidades son mucho más sombrías. Pero existen esperanzas: aun en los países que están rezagados se están logrando avances y se está preparando el terreno para obtener mejores resultados; por ejemplo, 12 países han obtenido resultados superiores a la tendencia de la región, con crecimientos medios del PIB del 5,5% o más para la década.

Objetivos de Desarrollo del Milenio

- 1) Entre 1990 y 2015, reducir a la mitad el porcentaje de personas cuyos ingresos sean inferiores a US\$1 diario y el de personas que padecen hambre.
- 2) Alcanzar la educación primaria universal para 2015.
- 3) Eliminar las desigualdades de género en la educación primaria y secundaria, preferiblemente para 2005, y en todos los niveles de la educación para 2015.
- 4) Entre 1990 y 2015, reducir en dos terceras partes la tasa de mortalidad de los niños menores de 5 años.
- 5) Entre 1990 y 2015, reducir la tasa de mortalidad materna en tres cuartas partes.
- 6) Para 2015, detener, e iniciar esfuerzos para evitar, la propagación del VIH/SIDA y la incidencia del paludismo y otras enfermedades graves.
- 7) Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente incorporando los principios de desarrollo sostenible en las políticas y los programas nacionales, e invertir la tendencia a la pérdida de recursos del medio ambiente.
- 8) Fomentar una asociación mundial para el desarrollo.

Es vital un mayor crecimiento

¿Qué puede hacerse para generar el impulso que se requiere para avanzar más en la consecución de los ODM? El estudio resalta la importancia de un pujante crecimiento económico. África subsahariana, por ejemplo, debe duplicar su actual tasa de crecimiento a fin de llegar a casi un 7% en la próxima década. Pero como señaló Mark Plant, Asesor Principal del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI, “No existe ningún modelo general. Las circunstancias particulares de un país apuntan a que cada uno debe preparar su propia estrategia de reducción de la pobreza”. Para estos fines, el estudio insta a los **países en desarrollo** a asumir el liderazgo en la formulación e implementación de estrategias que aceleren sustancialmente el progreso. Ello significa que deben profundizar las reformas institucionales y de política encaminadas a fortalecer la gestión macroeconómica, promover la actividad del sector privado y reforzar la gestión del sector público.

En África subsahariana, donde las políticas macroeconómicas son muy deficientes, Plant destacó tres prioridades:

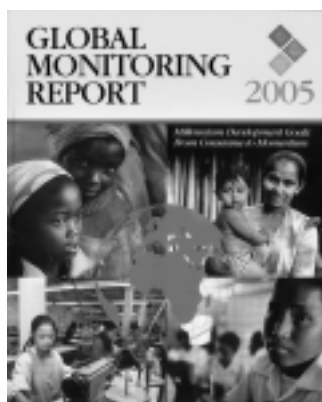
- **Reforzar la gestión macroeconómica, especialmente los presupuestos.** Se debe dar más cabida en el presupuesto al gasto social, especialmente en salud y educación, pero esto debe hacerse de manera responsable. Es crucial que el gasto se dirija hacia proyectos de alta calidad, que se contemplen los costos recurrentes futuros y que no se pierda el control de los déficit internos. Pese a los recientes aumentos en la proporción del gasto dedicado a los sectores sociales en África, aún queda mucho por mejorar.

- **Crear un clima más favorable para la actividad del sector privado.** Un factor crucial es eliminar la excesiva reglamentación y fortalecer las instituciones que ayudan a regular la actividad privada, como las que otorgan licencias y derechos de propiedad. Los países de África se mantienen rezagados en la mayoría de los indicadores señalados en la última edición de *Eliminando obstáculos al crecimiento*, del Banco Mundial.

- **Mejorar la gestión económica.** También habrá que modernizar la gestión del sector público, hacer más transparentes sus operaciones y controlar la corrupción. África tendrá que lograr que las recientes mejoras de la gobernabilidad política se traduzcan en una mejor operación de las instituciones económicas, como las aduanas y los ministerios de Hacienda.

La ayuda no lo es todo

Los **países desarrollados**, según el estudio, deberían redoblar esfuerzos y cumplir los compromisos asumidos en Monterrey en 2002. Una parte importante de esos esfuerzos es suministrar más y mejor ayuda. La asistencia oficial para el desarrollo debe



aumentarse al doble como mínimo en los próximos cinco años para apoyar los ODM, especialmente en los países de bajo ingreso y África subsahariana; pero este aumento debe corresponder a la capacidad de absorción del país. En 2003, los flujos de ayuda oficial ascendieron a US\$10.700 millones, hasta llegar a US\$69.000 millones. Si los compromisos de Monterrey se hacen realidad, el total de ayuda oficial podría alcanzar US\$100.000 millones para 2010. Pero un gran aumento de la ayuda no es la única respuesta. Plant advirtió que, si bien el aumento de la asistencia externa

debe formar parte de un plan de ayuda para cualquier país, la ayuda en sí no es una estrategia de crecimiento. De hecho, los datos parecen indicar que su impacto a largo plazo sobre el crecimiento tiende a ser relativamente pequeño.

La política de desarrollo internacional debe pasar de la ayuda a incluir no solamente reformas en la política comercial sino también otras políticas que afectan los flujos de capital privado, la transferencia de conocimientos y tecnología, la seguridad y el medio ambiente. El estudio también recomienda formas de reforzar y hacer más eficaz el apoyo que brindan las instituciones financieras internacionales (véase el recuadro). ■

Programa de trabajo

Para acelerar el avance, el estudio titulado *Global Monitoring Report*, de 2005, propone un programa de cinco puntos:

Verificar que los programas de desarrollo sean de inspiración nacional. Acrecentar el impacto en el desarrollo a través de estrategias de inspiración nacional y lideradas por los países para reducir la pobreza.

Mejorar el clima para el crecimiento económico liderado por el sector privado. Reforzar la gestión y la gobernabilidad fiscal, eliminar restricciones en el clima de negocios e invertir en infraestructura.

Acrecentar el suministro de servicios humanos básicos. Incrementar rápidamente la oferta de profesionales de la salud y maestros, proporcionar un financiamiento mayor, más flexible y previsible para estos servicios recurrentes que son de alto costo, y reforzar la capacidad institucional.

Desmantelar las barreras comerciales. Realizar reformas de gran alcance en el marco de la Ronda de Doha, entre ellas una reforma sustancial de las políticas del comercio agrícola y un aumento de la “ayuda para comerciar”.

Elevar al doble la ayuda para el desarrollo en los próximos cinco años. Además, mejorar la calidad de la ayuda avanzando más rápidamente en su coordinación y armonización.

Conferencia de prensa de los ministros de Hacienda de África África necesita mercados más abiertos y más asistencia

En África se necesitan mejores oportunidades para el comercio, más asistencia técnica (sobre todo para reconstruir las economías devastadas por la guerra) y un alivio más acelerado de la deuda, según lo señalaron cuatro ministros de Hacienda africanos (Marcelino Owono Edu, de Guinea Ecuatorial, Timothy Thahane, de Lesotho, Abdoulaye Diop, de Senegal, y Joseph Bandabla Dauda, de Sierra Leona) en una conferencia de prensa celebrada el 17 de abril, en la que se destacaron los avances, perspectivas y limitaciones de la región.



Los ministros de Hacienda (de izq. a der.): Marcelino Owono Edu (Guinea Ecuatorial), Timothy Thahane (Lesotho), Abdoulaye Diop (Senegal) y Joseph Bandabla Dauda (Sierra Leona) dialogan con la prensa.

Varios ponentes recalcaron la necesidad de ampliar los mercados para las exportaciones de África y de diversificar sus economías. Thahane señaló que la eliminación de las preferencias comerciales especiales del Acuerdo Multifibras creará graves dificultades para Lesotho y otros países de bajo ingreso que han ampliado el sector textil. Advirtió, asimismo, que la capacidad para atraer y mantener la inversión y superar los obstáculos creados por la falta de infraestructura será crucial para desarrollar nuevos productos y encontrar nuevos mercados de exportación.

Diop instó al FMI a asumir un papel más dinámico para abordar los problemas de la liberalización del comercio vinculados con las negociaciones de la Ronda de Doha, sobre todo porque los países desarrollados no han respondido a las solicitudes, de los países en desarrollo y las organizaciones multilaterales, de eliminar las subvenciones agrícolas y otras políticas que distorsionan el comercio. Thahane subrayó que cuando los países optan por aplicar una estrategia de crecimiento basada en el sector privado y las exportaciones, la calidad del clima de inversión pasa a ser crucial, y en este terreno “la labor de las instituciones multilaterales y de nuestros socios resulta esencial”.

Es urgente hacer hincapié en la deuda

Los ministros recalcaron que la deuda constituye un problema fundamental. Diop observó que muchos de los países que han alcanzado el punto de culminación en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados aún están muy endeudados. Si bien hay varias propuestas para reducir la deuda, y su servicio, los ministros estiman que lo esencial es abordar con mayor rapidez el problema y movilizar recursos adicionales. “Lo importante es no teorizar sobre las iniciativas, sino aplicarlas”, señaló Diop. Thahane coincidió con esto y agregó que, dado que se desvían recursos esenciales al pago de la deuda, es esencial “encontrar una solución de compromiso y actuar rápidamente”.

Los ministros solicitaron, nuevamente, una mayor voz y participación para los países africanos en el FMI. Diop observó que los 44 países de la región —la mayoría de los cuales tienen programas respaldados por el FMI— solo cuentan con el 4,4% de los votos en el Directorio Ejecutivo. Según manifestó Thahane, en la reunión con los ministros de Hacienda, el Director Gerente del FMI indicó que para lograr una identificación nacional con el proceso de desarrollo es necesario que el FMI y el Banco Mundial se expongan más a las voces y la realidad de África. También reconoció, como de Rato, que este es un problema político cuya resolución justa y eficaz dependerá de los países miembros.

La asistencia del FMI

Dauda, valiéndose del ejemplo de Sierra Leona, pidió que se dé a los países en etapa de posguerra “un acceso más flexible a los recursos otorgados en el marco de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados y el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza”. Destacó la importancia de usar un enfoque proactivo y la necesidad de colaborar con el Banco Mundial y otras organizaciones internacionales. También señaló que el pronto suministro de asistencia técnica es crucial y pidió al FMI que establezca nuevos centros de asistencia técnica regional en África. Owono Edu indicó que Guinea Ecuatorial está tratando de determinar si la asistencia técnica del FMI puede ayudar al país a cumplir los requisitos de la Iniciativa para la transparencia de las industrias extractivas. ■

El texto completo de la transcripción de la conferencia de prensa de los ministros de Hacienda africanos puede consultarse en www.imf.org.

África: Mejores perspectivas, pero aún no se cumplen los ODM

El crecimiento del PIB real en África subsahariana aumentó en 2004 hasta el 5%, su nivel más alto en los últimos ocho años, y por primera vez en casi 25 años la inflación bajó a menos del 10%, según declaraciones a la prensa de Abdoulaye Bio-Tchané, Director del Departamento de África del FMI, el 14 de abril en Washington. Comentando las conclusiones de la edición de abril de *Africa Regional Economic Outlook*, también observó que el crecimiento es aún pujante en los países petroleros de África, con un promedio de 6,9% el año pasado. Pese a los aumentos mundiales de los precios, muchos países importadores de petróleo también registraron buenos resultados, ya que más de un tercio de ellos creció a tasas que superan el 5%. En gran parte de la región, sin embargo, el crecimiento no llegó a la tasa necesaria para alcanzar el objetivo de desarrollo del milenio de reducir a la mitad la pobreza para el año 2015 frente a 1990.

Según el informe, las políticas macroeconómicas contribuyeron en gran medida a los buenos resultados, en general, de la región. En los países importadores de petróleo, los gobiernos tomaron medidas apropiadas, como la austeridad fiscal, para hacer frente al shock petrolero. Al mismo tiempo, el fuerte aumento de los precios de los metales, los diamantes y los alimentos, junto con la mayor demanda de productos importados en las economías avanzadas, benefició a esos países.

Para la región en su conjunto, se proyecta un crecimiento aún firme este año, del 5% en promedio, y una inflación generalmente controlada (véase el cuadro). Entre los riesgos de un menor crecimiento en 2005 figuran, sin embargo, la continuación de los conflictos en Côte d'Ivoire y la región de los Grandes Lagos, los precios mínimos récord del algodón, la reciente eliminación de las cuotas textiles que subsistían en los países industriales, y la vulnerabilidad de muchos países a sequías y otros desastres naturales.

La caída del 30% en el precio mundial del algodón en el último año podría generar un gran descenso en los ingresos de exportación de varios países, entre ellos Benin, Burkina Faso, Malí y Togo, donde la producción de algodón emplea a casi un tercio de la población. Sin posibilidades de que el precio se

recupere pronto, los países más afectados necesitarán ayuda de los donantes para evitar que la pobreza empeore y amortiguar su impacto mientras se aplican reformas estructurales cruciales para mejorar la eficiencia y competitividad del sector. Por lo menos cinco países —Cabo Verde, Lesotho, Madagascar, Mauricio y Swazilandia— tendrán que adoptar medidas para mejorar la competitividad de la exportación ante la eliminación de las cuotas textiles, y al mismo tiempo aplicar rigurosas reformas estructurales encaminadas a eliminar las trabas a la expansión del comercio.

La clave es mejorar el clima de inversión

En los próximos años, el mayor desafío para la región, según el informe, será sostener y acelerar el crecimiento económico. El ingreso per cápita real, que apenas aumentó un 2,7% en 2004, poco ha cambiado en 30 años. Un crecimiento impulsado por el aumento de la productividad y la inversión tiene mayores probabilidades de sostenerse que si obedece a aumentos temporales del empleo. Si bien la inversión total no ha aumentado mucho en las economías de rápido crecimiento (salvo Guinea Ecuatorial), es alentador el hecho de que la productividad total de los factores haya mejorado considerablemente por primera vez en 40 años. Varios países han logrado sostener elevadas tasas de crecimiento en el último decenio mediante una mejora de las políticas. Ahora, los países africanos deben efectuar más reformas macroeconómicas y estructurales que impulsen la inversión y el comercio. Es prioritaria una mejora del clima de inversión.

El comercio entre los países de África sigue siendo exiguo, y la región se encuentra cada vez más rezagada frente al resto del mundo en cuanto a su participación del comercio global y la inversión directa extranjera. Bio-Tchané recaló que una fuerte expansión del comercio debe formar parte integral del crecimiento sostenible. Para lograrlo, los países de África subsahariana deben reducir las barreras comerciales de manera amplia y no discriminatoria, comprometiéndose firmemente a liberalizar el comercio en el marco de la Ronda de Doha de negociaciones comerciales multilaterales. Esta liberalización debe complementarse con una reducción de los costos del transporte y del cruce de las fronteras, así como una mejora de la infraestructura y la calificación de los trabajadores. Los países deben compensar desde ahora las pérdidas potenciales de ingresos que genere la liberalización comercial reforzando su capacidad para movilizar ingresos tributarios nacionales. Además, como lo han recomendado las mismas autoridades africanas, hay que esforzarse más en simplificar las 30 organizaciones comerciales regionales existentes. ■

Buenas perspectivas para África subsahariana

Se prevé que continúen los buenos resultados económicos.

	2002	2003	2004	2005 ¹
	(Incremento anual, porcentaje)			
PIB real	3,5	4,1	5,0	5,0
Productores de petróleo	4,1	8,0	6,9	6,8
PIB real no petrolero	4,1	3,3	4,4	4,6
Precios al consumidor (promedio)	12,5	13,7	9,1	9,2
Productores de petróleo	18,6	17,0	12,9	11,1
PIB per cápita	1,1	1,6	2,7	2,7

¹Las cifras correspondientes a 2005 se refieren a las proyecciones.
Fuente: FMI, *Africa Regional Economic Outlook*, abril de 2005.

El texto completo, en inglés, de *Africa Regional Economic Outlook* puede consultarse en www.imf.org.

El vasto potencial de Brasil

El anuncio de Brasil en marzo de 2005 de que no renovar su acuerdo de obtención de préstamos con el FMI es un hito importante en una trayectoria económica admirable. Tras recuperarse de la crisis de 1999, el país volvió a confrontar condiciones de mercado turbulentas en 2002 cuando los inversionistas, nerviosos por la cesación de pagos de la deuda pública de Argentina el año anterior y la incertidumbre en torno al candidato presidencial Luis Inácio Lula da Silva, empezaron a deshacerse de sus tenencias de deuda de Brasil. Un préstamo de magnitud sin precedentes, acordado muy rápidamente con el FMI en septiembre de 2002 poco antes de la victoria electoral de Lula, ayudó al país a capear el temporal. Desde entonces, la economía se ha recuperado y hay perspectivas de que el crecimiento será sostenido. A continuación Camilla Andersen, del Boletín del FMI, conversa con Charles Collyns y David Owen, del Departamento del Hemisferio Occidental de la institución.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Obedece la notable reactivación de Brasil a factores externos o internos?

COLLYNS: No cabe duda de que Brasil se ha beneficiado del crecimiento económico mundial. El alza de los precios de los productos básicos ha incrementado las exportaciones, y las bajas tasas de interés en Estados Unidos han reducido el *spread* de la deuda de los mercados emergentes y redundado en una elevada liquidez mundial. Un factor más importante aún es que Brasil ha adoptado políticas macroeconómicas sostenibles. Uno de los principales factores de esta fuerte reactivación coyuntural es la sustancial reducción de las tasas de interés como producto de la credibilidad del régimen de metas de inflación. Otro factor clave para incrementar la confianza fue el decidido compromiso de las autoridades con la disciplina fiscal, como lo demuestra el elevado superávit primario obtenido.

BOLETÍN DEL FMI: En expansiones anteriores, el crecimiento se ha detenido y la inflación ha repuntado. ¿Se ha llegado finalmente a un cambio de tendencia?

OWEN: Hay indicios alentadores de una mejora estructural de los resultados: se ha reducido la gran volatilidad macroeconómica y las exportaciones han cobrado vigor. Las reactivaciones anteriores solían interrumpirse por restricciones externas. La firmeza de la exportación hace pensar que ello no sucederá esta vez. Asimismo, el impacto acumulativo de las refor-

mas estructurales —muchas de las cuales han tenido por objeto mejorar el entorno empresarial— ha fomentado un fuerte repunte de la inversión interna, y actualmente las proyecciones del FMI indican una tasa anual de crecimiento sostenido del 3% al 4%.

BOLETÍN DEL FMI: Usted aludió al régimen de metas de inflación. En 1999 Brasil adoptó un tipo de cambio flexible. ¿Qué importancia han tenido esas reformas?

COLLYNS: Le han permitido al país integrarse más plenamente en la economía mundial. Y no me refiero solo al marco de políticas. La coherencia con que dos gobiernos diferentes aplicaron la política económica en los últimos cinco años ha sido esencial. Un régimen de metas de inflación está muy bien en teoría, pero tiene que llevarse a la práctica en forma decidida y transparente. Y puesto que es más fácil adoptar un marco de este tipo cuando se están reduciendo las tasas de interés, la credibilidad del régimen suele ser dudosa hasta que la economía no concluya un ciclo completo. En al menos tres ocasiones el Banco Central do Brasil demostró claramente que está dispuesto a incrementar las tasas de interés: primero, después de fijar la meta de inflación y luego, durante la turbulencia de 2002. Recientemente ha ido incrementando las tasas en respuesta a presiones inflacionarias internas. Estas medidas han contribuido a mejorar la credibilidad del banco central.

BOLETÍN DEL FMI: La deuda de Brasil se ha reducido pero, ¿es sostenible?

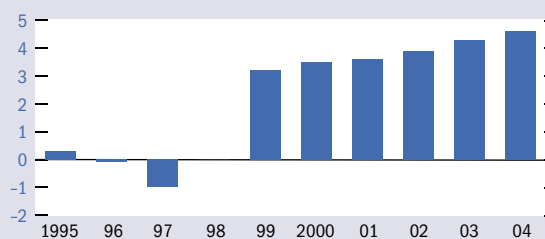
OWEN: Si bien persisten vulnerabilidades, la dinámica es sostenible debido a la solidez de la política fiscal. Nuestras proyecciones indican una continua disminución de la razón deuda/PIB en los años próximos, hasta alcanzar el promedio de una economía de mercado emergente de primer nivel. Un menor coeficiente de endeudamiento afianzará la posición de Brasil entre los mercados emergentes, reducirá el *spread* de riesgo, le otorgará una calificación de *investment grade* a la deuda de Brasil, y creará espacios para aplicar una política fiscal anticíclica que atenúe las coyunturas descendentes.

La composición de la deuda también es importante. Hasta hace poco, una parte sustancial de la deuda de Brasil estaba vinculada al tipo de cambio. Si bien esta proporción se ha reducido signifi-

La disciplina funciona

Brasil ha registrado un sustancial superávit fiscal primario.

(Porcentaje del PIB)



Fuente: Banco Central do Brasil.

cativamente, otra más alta sigue vinculada a las tasas de interés a corto plazo. Las autoridades planean seguir aumentando la parte de la deuda a tasa fija, para que esta no sea tan sensible a los shocks de los mercados financieros.

Las reservas internacionales también han mejorado sustancialmente en los últimos meses, y su aumento ayudará a elevar aún más la confianza.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Cuáles son las inquietudes del FMI con respecto al gasto?

OWEN: El ajuste fiscal se ha efectuado en gran medida incrementando los ingresos. Hay un creciente consenso en el país de que la carga tributaria es onerosa, de modo que es fundamental controlar el gasto público y analizar su composición. En los últimos años se ha frenado el gasto reduciendo el gasto discrecional. Una mayor flexibilidad presupuestaria liberaría recursos para ámbitos prioritarios como la infraestructura y el gasto social, y permitiría un ajuste fiscal de mejor calidad.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Cómo puede Brasil incrementar la inversión en infraestructura y alcanzar sus objetivos fiscales?

OWEN: Brasil está participando en un proyecto piloto liderado por el FMI para ayudar a mejorar la calidad del gasto en infraestructura pública, en consonancia con una gestión fiscal prudente. Además, el país tendrá que intensificar la participación del sector privado en el gasto en infraestructura. En 2004, el Congreso aprobó un proyecto de ley sobre las asociaciones entre los sectores público y privado, y se prevé que varios de estos proyectos se pondrán en marcha este año.

BOLETÍN DEL FMI: Aunque la economía era relativamente cerrada, Brasil logró incrementar notablemente sus exportaciones. ¿Cómo se produjo este cambio?

COLLYNS: En los años sesenta y setenta, Brasil desarrolló su base industrial mediante la sustitución de las importaciones. Desde entonces ha adoptado una estrategia orientada hacia el exterior siguiendo el ejemplo asiático de impulsar el desarrollo por medio de la exportación. No obstante, pese a la liberalización comercial de principios de los años noventa, la sobrevaloración del tipo de cambio desalentó las exportaciones. Más recientemente, la aplicación de una política fiscal más austera y una mayor flexibilidad cambiaria han mejorado

la competitividad externa del país, sentando las bases para un rápido crecimiento de la exportación. Los sólidos resultados de los dos últimos años no corresponden únicamente al sector de los productos básicos. La proporción de manufacturas en la exportación es una de las más altas de América Latina, y el país ha logrado penetrar una amplia gama de mercados. Este éxito, a su vez, ha generado una actitud favorable hacia la liberalización comercial. Por consiguiente, las autoridades reconocen que Brasil se beneficiaría enormemente de la exitosa culminación de la Ronda de Doha, sobre todo si aumenta significativamente el acceso de los productos agropecuarios a los mercados de los países industriales.



Eugenio Salazar/FMI

Collyns: La experiencia de Brasil les deja muchas enseñanzas al FMI y al resto del mundo.



Eugenio Salazar/FMI

Owen: El FMI está dispuesto a asumir riesgos y aprobar un programa, incluso cuando hay incertidumbre política.

BOLETÍN DEL FMI: La pobreza y la desigualdad social persisten, a pesar del reciente crecimiento. ¿Qué pueden hacer las autoridades?

OWEN: El crecimiento es insuficiente por sí solo. La clave es focalizar los recursos, por ejemplo hacia programas de alivio de la pobreza como Bolsa Familia, que permite centralizar la ayuda. Aunque ello sea muy positivo, también debe mejorarse la calidad del gasto en sectores como la salud y la educación.

COLLYNS: Brasil ha sido uno de los líderes de América Latina en el diseño de programas sociales que, además de transferir dinero a los pobres, intentan hacer frente a las causas de la pobreza vinculando las transferencias de recursos a la participación en programas de atención de la salud y educación para desarrollar el capital humano.

BOLETÍN DEL FMI: La reforma del mercado laboral se considera esencial para disminuir el desempleo, impulsar el crecimiento y reducir la economía informal. ¿Qué medidas recomienda el FMI?

COLLYNS: Una de las características notables de Brasil es la magnitud del sector informal. Actualmente representa más del 50% de la fuerza laboral y sigue creciendo. Ello acarrea una serie de consecuencias negativas. Primero, significa que la protección normal que la ley otorga a los trabajadores no se hace extensiva a una gran parte de la población activa. Segundo, reduce los incentivos de los empleadores para ofrecer capacitación a sus empleados y, tercero, socava la base

tributaria. Además, las negociaciones salariales del sector formal están sujetas a una reglamentación muy extensa. El asesoramiento del FMI en este ámbito se basa en las recomendaciones de muchas entidades, entre otras, el Banco Mundial y la OIT. Quisiéramos ver mayor flexibilidad en las negociaciones salariales y una menor carga tributaria sobre la mano de obra, porque los impuestos altos desalientan el empleo. Asimismo, hay considerable margen para acrecentar la eficiencia de los mecanismos de protección de los empleados. Una reforma laboral bien diseñada beneficiaría a todas las partes.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué importancia ha tenido el financiamiento del FMI para reactivar al país?

COLLYNS: El FMI ha desempeñado una función muy importante respaldando las políticas acertadas de las autoridades en tiempos difíciles, y digo “respaldando”, porque las autoridades brasileñas están muy identificadas con el programa económico. Nuestro papel ha sido proporcionar financiamiento y tranquilizar a los mercados. Antes, Brasil giraba recursos de la institución para complementar sus reservas, pero desde fines de 2003 el préstamo es precautorio. Desde entonces, el FMI ha seguido ejerciendo una función importante como red de protección. Al vencer el préstamo en marzo, las autoridades decidieron que podían prescindir de un programa. La transición fue sumamente ordenada y no fue cuestionada por los mercados financieros. Ello habla bien de la confianza que creó la política macroeconómica de las autoridades.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué pueden aprender de Brasil otros países de mercados emergentes?

COLLYNS: El éxito en la formulación de la política macroeconómica depende más que nada de la solidez de las instituciones. Los resultados de Brasil son fruto de la ardua y larga labor de sucesivos gobiernos para crear instituciones eficaces.

Además, es perfectamente factible combinar una gestión macroeconómica acertada con políticas para hacer frente a la desigualdad y la pobreza. De hecho, se refuerzan mutuamente: una política macroeconómica acertada mejora la confianza, reduce las tasas de interés y fomenta el crecimiento y, por lo tanto, crea empleo y libera recursos para programas sociales. A su vez, el mayor empleo y los programas sociales

bien financiados contribuyen al éxito económico al desarrollar el capital humano y generar respaldo político a favor de una política económica acertada. Las autoridades de Brasil nos han demostrado que se produce una sinergia importante y ello es una enseñanza para los gobiernos de América Latina y otras regiones.



Marcio Lima/APP

Las exportaciones de aeronaves de Brasil casi duplican las de café.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué puede aprender el FMI de lo ocurrido con sus préstamos a Brasil?

OWEN: Cuando un país se identifica plenamente con su política económica, un programa respaldado con recursos del FMI puede dar frutos sin un fuerte grado de condicionalidad. De hecho, las condiciones a que estaba supeditado el préstamo de Brasil se alinearon con el programa de las autoridades. También creo que hemos demostrado que el FMI está

dispuesto a asumir riesgos y aprobar un programa, incluso cuando hay incertidumbre política.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Dónde estará Brasil en cinco años?

COLLYNS: Se viene diciendo desde hace mucho tiempo que Brasil es el perenne país del futuro. Eso implica que nunca alcanzará su potencial. Yo soy optimista: creo que Brasil puede crecer rápidamente, abordar problemas arraigados de pobreza y desigualdad, y convertirse en uno de los principales participantes de la economía internacional en los próximos cinco a diez años. Ello no significa que se pueda dar por satisfecho. El país ha tenido éxito, pero el Gobierno sabe perfectamente bien que debe seguir reformando la economía. Si logra avanzar e intensificar el programa de trabajo, las perspectivas del país serán sumamente positivas.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué ha aprendido de su labor en países como Brasil?

COLLYNS: La experiencia de Brasil le ha dejado muchas enseñanzas al FMI y al resto del mundo. Las autoridades del país estudian los problemas en profundidad y se empeñan en aplicar buenas políticas. Además de estar muy conscientes de las realidades políticas, están decididos a efectuar mejoras, y eso es admirable. Aprendí mucho sobre la formulación de políticas. Está bien diseñar políticas complejas en una torre de marfil, pero en última instancia lo que importa es convencer a los demás de sus ventajas y de su aplicación. ■

Las reformas y el alivio de la deuda permiten acelerar la reducción de la pobreza en Honduras

Gracias a un decidido esfuerzo por fomentar el crecimiento y reducir la pobreza, Honduras acaba de alcanzar el punto de culminación en el marco de la Iniciativa reforzada para los países pobres muy endeudados. Esto le permitirá reducir de manera apreciable y permanente su deuda externa. En 2003, las autoridades adoptaron un programa económico con el cual se logró reactivar el crecimiento, reforzar la posición externa, controlar el déficit fiscal y aumentar el gasto público en los sectores más pobres. Dadas las buenas perspectivas para un crecimiento sostenido, el país está en condiciones de reducir considerablemente la pobreza.

Las perspectivas económicas del país han mejorado mucho en los últimos años, tras más de una década de escaso crecimiento en que el PIB per cápita estuvo prácticamente estancado. En parte, esto se debió a los desastres naturales y al deterioro de los términos de intercambio, aunque también a deficiencias institucionales y de la política del país.

Para invertir esa tendencia, las autoridades adoptaron, a fines de 2003, un programa económico destinado a reactivar el crecimiento y acelerar la reducción de la pobreza mediante el logro de la estabilidad macroeconómica, un mejor clima para la inversión privada, el reforzamiento del capital humano y la infraestructura básica, y una mayor integración del comercio. El programa —que fue respaldado con fondos otorgados en el marco del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) del FMI, y con financiamiento para programas del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo— ya está dando buenos resultados. El crecimiento aumentó a un nivel cercano al 5% el año pasado; la inflación se estabilizó, tras registrar un alza en 2004 a consecuencia del aumento de los precios del petróleo, y las cuentas fiscales mejoraron considerablemente. También se logró controlar el gasto en remuneraciones, lo cual permitió una reducción apreciable del déficit fiscal y dio un margen para aumentar la inversión pública y el gasto destinado a reducir la pobreza.

Las extensas consultas públicas facilitaron el diseño y la identificación del país con el programa, que contó con el respaldo y aceptación de amplios segmentos de la sociedad, pues representa un medio viable para reactivar el crecimiento, reducir la pobreza y aliviar la deuda. Este amplio consenso nacional ayudó a mantener un buen ritmo durante la etapa de ejecución, cuando el alza de los precios del petróleo generó nuevas presiones sociales.

Será necesario proteger los elementos básicos del programa económico en el periodo anterior a las elecciones presidenciales, parlamentarias y municipales de noviembre. Siempre

ha sido difícil mantener la disciplina fiscal durante el período preelectoral, aunque los dirigentes políticos han expresado su firme compromiso de adoptar políticas prudentes, y las autoridades han intensificado sus esfuerzos por fomentar la continuidad durante y después del período de transición.

El programa de reforma

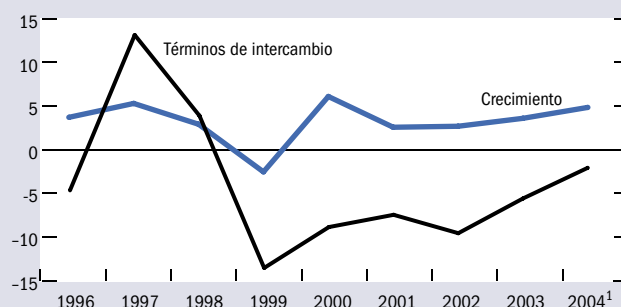
Para estimular el crecimiento y reducir la pobreza, las autoridades han adoptado diversas políticas macroeconómicas y reformas estructurales; además, han aplicado programas sociales de mayor alcance y eficacia. Una de las medidas fiscales más importantes de 2004 fue la adopción de un nuevo marco para los salarios del sector público y una variedad de medidas de carácter tributario destinadas a aumentar los ingresos, fortalecer el marco legal mediante la reforma del código tributario y establecer tribunales tributarios. En el área monetaria, el Banco Central está modernizando sus instrumentos con asistencia técnica del FMI. También se ha fortalecido el sector financiero, para lo cual se han mejorado el marco reglamentario y el régimen de supervisión.

En el área de comercio exterior, el Congreso, con un amplio respaldo de los principales partidos políticos, ratificó recientemente el Tratado de Libre Comercio de Centroamérica-Estados Unidos (CAFTA). Las autoridades consideran que el CAFTA, que otorga un acceso permanente al mercado estadounidense (principal mercado para las exportaciones de Honduras), es esencial para mantener la competitividad de la economía y contrarrestar el impacto de la reciente eliminación de las cuotas para los productos textiles.

Se reactiva el crecimiento

Unas políticas optimizadas y un entorno externo favorable han contribuido a impulsar el producto.

(Variación porcentual anual)



¹Proyección.

Fuentes: Banco Central de Honduras y proyecciones del personal técnico del FMI.

Las políticas acertadas han dado buenos resultados

El mayor crecimiento y la disciplina fiscal han servido de base para aumentar el gasto destinado a reducir la pobreza.

	Provisional 2003	Estimaciones 2004	Proyecciones 2005
Crecimiento del PIB real (porcentaje)	3,5	4,6	4,2
Inflación (fin del período, porcentaje)	6,8	9,2	6,9
	(Porcentaje del PIB)		
Ahorro del sector público combinado	0,5	3,3	4,4
Gasto en la lucha contra la pobreza	7,5	8,4	8,7
Saldo del sector público combinado	-5,1	-3,0	-2,5
Saldo del gobierno central	-6,0	-3,5	-3,0
Saldo en cuenta corriente externa	-4,2	-5,2	-2,5
Reservas internacionales brutas ¹	3,7	4,8	4,9

¹Meses de importaciones.

Fuentes: Banco Central de Honduras y proyecciones del personal técnico del FMI.

Fijación de objetivos de reducción de la pobreza

La reducción de la pobreza es un objetivo fundamental del programa del Gobierno. El índice de pobreza, si bien se ha reducido en los últimos años, sigue siendo muy elevado. Casi dos terceras partes de la población es pobre, y se estima que el 45% vive en la extrema pobreza (frente al 49% en 2000).

Para acelerar la reducción de la pobreza, el Gobierno, además de impulsar el crecimiento y promover la estabilidad macroeconómica, ha centrado su atención en el aumento del gasto orientado a disminuir la pobreza y en el mejoramiento de la gestión de gobierno y la transparencia. Con este fin, se adoptó una estrategia participativa para combatir la corrupción, se reformó el sistema de seguridad social y se están mejorando los servicios básicos de salud para los pobres y la educación mediante una mayor participación de la comunidad, y un aumento de la eficiencia y focalización de las redes de protección social. El gasto en programas de reducción de la pobreza se elevó en casi el 1% del PIB en 2004 (del 7,5% en 2003 a un 8,4%). Si bien, en general, estas medidas demoran en reducir los índices de pobreza, se prevé una importante mejora de los indicadores sociales en los próximos años, siempre que se mantenga el marco de política y el crecimiento económico siga siendo elevado.

El alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa PPME es crucial

Según Markus Rodlauer, Asesor Principal del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, alcanzar el punto de culminación en el marco de la Iniciativa reforzada para los PPME “representa un hito en los esfuerzos de Honduras por lograr un crecimiento rápido y sostenible y reducir la

pobreza”. Rodlauer elogió los esfuerzos de las autoridades por identificarse con el programa económico y señaló que “deberán seguir aplicándose políticas acertadas y velar por que la capacidad existente se traduzca en un crecimiento más elevado y sostenido y en un mayor progreso social”.

Tras alcanzar el punto de culminación, el país está en condiciones de lograr una reducción apreciable y permanente de su deuda externa. Se estima que el valor nominal de esa reducción superará los US\$1.000 millones y que su valor presente neto será de unos US\$556 millones. Mediante esta decisión, la comunidad internacional reconoce el progreso logrado por Honduras y señala, además, su esperanza de que el país seguirá implementando y fortaleciendo su actual marco de política social y económica. Los resultados obtenidos en todo el mundo demuestran que los beneficios de reducir la deuda se materializan, con el tiempo, únicamente en aquellos países que se ayudan a sí mismos persistiendo en la aplicación de reformas y políticas económicas prudentes.

Tareas futuras

A pesar del enorme progreso logrado, deberán superarse grandes dificultades para crear un clima de prosperidad perdurable para toda la población, y la economía sigue siendo

vulnerable en varios frentes. La situación de las finanzas públicas ha mejorado sustancialmente, pero aún se requiere una mayor consolidación, para lo cual, entre otras cosas, será necesario dar carácter permanente al actual marco de política salarial para el sector público. Se han seguido aplicando reformas en el sector financiero. Para fortalecer este sector y propiciar los flujos de crédito necesarios para mantener un crecimiento acelerado se requerirá una ejecución rigurosa. También deberá hacerse un esfuerzo continuo por eliminar los obstáculos a la inversión privada.

Lo más importante, por ahora, es mantener en curso el programa económico durante el próximo período electoral. El logro de ese objetivo contribuirá en gran medida a convencer a los inversionistas nacionales y extranjeros de que se seguirá progresando y que Honduras ofrecerá un clima estable para la inversión y el crecimiento. Dadas las buenas perspectivas para que se mantenga el proceso de recuperación, y el compromiso de los dirigentes políticos en el sentido de dar continuidad a las políticas, Honduras se encuentra en una situación que le permitirá ganar mucho terreno en la lucha contra la pobreza durante los próximos años. ■

Alcanzar el punto de culminación en el marco de la Iniciativa reforzada para los PPME “representa un hito en los esfuerzos de Honduras por lograr un crecimiento rápido y sostenible y reducir la pobreza”.

—Markus Rodlauer

Luis E. Breuer

FMI, Departamento del Hemisferio Occidental

Acuerdos de derecho de giro, SAF y SCLP al 31 de marzo

País miembro	Fecha del acuerdo	Fecha de vencimiento	Monto aprobado	Saldo no utilizado
(Millones de DEG)				
Acuerdos de derecho de giro				
Argentina	20 septiembre 2003	19 septiembre 2006	8.981,00	4.810,00
Bolivia	2 abril 2003	15 abril 2005	128,64	26,80
Bulgaria	6 agosto 2004	5 septiembre 2006	100,00	100,00
Colombia	15 enero 2003	14 mayo 2005	1.548,00	1.548,00
Croacia	4 agosto 2004	3 abril 2006	97,00	97,00
Gabón	28 mayo 2004	30 junio 2005	69,44	27,78
Paraguay	15 diciembre 2003	30 septiembre 2005	50,00	50,00
Perú	9 junio 2004	16 agosto 2006	287,28	287,28
República Dominicana	31 enero 2005	31 mayo 2007	437,80	385,26
Rumania	7 julio 2004	6 julio 2006	250,00	250,00
Total			11.949,16	7.582,12
Acuerdos en el marco del SAF				
Serbia y Montenegro	14 mayo 2002	13 mayo 2005	650,00	187,50
Sri Lanka	18 abril 2003	17 abril 2006	144,40	123,73
Total			794,40	311,23
Acuerdos en el marco del SCLP				
Albania	21 junio 2002	20 noviembre 2005	28,00	4,00
Azerbaiyán	6 julio 2001	4 julio 2005	67,58	12,87
Bangladesh	20 junio 2003	19 junio 2006	400,33	251,83
Burkina Faso	11 junio 2003	15 agosto 2006	24,08	10,32
Burundi	23 enero 2004	22 enero 2007	69,30	35,75
Cabo Verde	10 abril 2002	31 julio 2005	8,64	1,26
Chad	16 febrero 2005	15 febrero 2008	25,20	21,00
Congo, República del	6 diciembre 2004	5 diciembre 2007	54,99	47,13
Congo, República Democrática del	12 junio 2002	11 junio 2005	580,00	53,23
Dominica	29 diciembre 2003	28 diciembre 2006	7,69	3,48
Gambia	18 julio 2002	17 julio 2005	20,22	17,33
Georgia	4 junio 2004	3 junio 2007	98,00	70,00
Ghana	9 mayo 2003	8 mayo 2006	184,50	105,45
Guyana	20 septiembre 2002	12 septiembre 2006	54,55	27,79
Honduras	27 febrero 2004	26 febrero 2007	71,20	50,86
Kenya	21 noviembre 2003	20 noviembre 2006	225,00	150,00
Malí	23 junio 2004	22 junio 2007	9,33	6,67
Mongolia	28 septiembre 2001	31 julio 2005	28,49	16,28
Mozambique	6 julio 2004	5 julio 2007	11,36	8,12
Nepal	19 noviembre 2003	18 noviembre 2006	49,91	35,65
Nicaragua	13 diciembre 2002	12 diciembre 2005	97,50	41,78
Níger	31 enero 2005	30 enero 2008	6,58	5,64
República Democrática Popular Lao	25 abril 2001	24 abril 2005	31,70	13,58
República Kirguisa	15 marzo 2005	14 marzo 2008	8,88	7,62
Rwanda	12 agosto 2002	11 agosto 2005	4,00	1,71
Senegal	28 abril 2003	27 abril 2006	24,27	13,86
Sierra Leona	26 septiembre 2001	25 junio 2005	130,84	14,00
Sri Lanka	18 abril 2003	17 abril 2006	269,00	230,61
Tanzania	16 agosto 2003	15 agosto 2006	19,60	8,40
Tayikistán	11 diciembre 2002	10 diciembre 2005	65,00	19,60
Uganda	13 septiembre 2002	12 septiembre 2005	13,50	4,00
Zambia	16 junio 2004	15 junio 2007	220,10	55,02
Total			2.909,33	1.344,85

SAF = Servicio ampliado del FMI.

SCLP = Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

En algunos casos, los totales no coinciden con las sumas debido al redondeo de las cifras.

Datos: FMI, Departamento Financiero.

Las cifras de pobreza ofrecen un cierto aliento

El 17 de abril el Banco Mundial publicó el anuario *World Development Indicators*, un compendio de datos en el que se hace un seguimiento de las tendencias del desarrollo. Desde el año 2000, el seguimiento del avance hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) es una de las contribuciones importantes de los indicadores (véase el recuadro de la pág. 110).

En los indicadores se señala que, gracias a un sólido crecimiento en China, India y otros países asiáticos, es probable que antes de 2015 se alcance el primero de estos objetivos: reducir a la mitad el porcentaje de personas que viven con menos de US\$1 diario. Sin embargo, para varios países aún representa un enorme desafío el cumplimiento de este y otros ODM antes de la fecha prevista. Se necesitarán más recursos y un esfuerzo sostenido para disminuir la tasa de mortalidad materna e infantil, aumentar la matrícula en escuelas primarias y eliminar los obstáculos que impiden a un mayor número de niñas asistir a la escuela.

Entre 1981 y 2001, 400 millones de personas salieron de la extrema pobreza (de vivir con menos de US\$1 diario), lo que reduce el número de seres más pobres del mundo a 1.100 millones, ó 21% de la población del mundo en desarrollo en 2001. No obstante, en África subsahariana casi se duplicó el número de personas extremadamente pobres durante el mismo período, al pasar de 164 millones en 1981 a 313 millones en 2001. Con ocasión de la publicación de los indicadores, François Bourguignon, Primer Vicepresidente de Economía del Desarrollo y economista principal del Banco, afirmó: “Este nivel de privación debe servir de llamado urgente a la acción en este año dedicado a África. Para cambiar esta tendencia se requerirán mayores tasas de crecimiento económico y que los beneficios de ese crecimiento lleguen a los pobres”.

Hasta el momento, 51 países han alcanzado la meta de matricular en la escuela primaria a todos los niños que reúnen las condiciones, y muchos otros podrán hacer lo propio. Sin embargo, el pro-

greso ha sido lento en zonas de África y Asia; a nivel mundial, más de 100 millones de niños en edad de recibir educación primaria aún no ingresan a la escuela y casi el 60% son niñas.

Solo 33 países están cerca de lograr el objetivo de reducir la tasa de mortalidad infantil. Aproximadamente 11 millones de niños mueren antes de los cinco años en los países en desarrollo, la mayoría por causas fáciles de evitar, como infección respiratoria

aguda, diarrea, sarampión y paludismo. En África subsahariana, la mortalidad infantil apenas si ha descendido, de 187 muertes por mil en 1990 a 171 en 2003. El avance en otras metas de salud ha sido lento; aunque las estrategias eficaces para reducir la mortalidad materna son bien conocidas, son difíciles de aplicar; continúa propagándose el VIH/SIDA; y el paludismo y la tuberculosis siguen atacando a millones de personas.

La mayoría de las regiones van encaminadas a lograr la meta de agua potable, pero se prevé que solo América Latina y Asia oriental alcanzarán la meta de saneamiento; el agua contaminada y un saneamiento deficiente siguen originando muchas enfermedades.

Un mayor avance en este campo dependerá de un rápido crecimiento mundial, una sostenida expansión del comercio mundial y mayor asistencia a los países en desarrollo. Shaida Badiee, Directora del Grupo de Gestión de Datos del Banco Mundial, expresó que “establecer sistemas para recopilar y analizar datos estadísticos es un primer paso esencial para encaminarse bien hacia el logro de los ODM. Tales sistemas marcan el rumbo, sin el cual no es posible iniciar el viaje y menos terminarlo con el éxito que todos deseamos”. ■

La publicación *World Development Indicators*, de 2005, contiene más de 800 indicadores en 83 cuadros sobre 152 economías, con una población superior a 1 millón de personas y 14 grupos de países. Se incluyen también datos de 56 economías más pequeñas. El texto completo, en inglés, de la publicación puede consultarse en <http://www.worldbank.org/data/wdi2005/>.



Michael Spahn/FMI

Bourguignon: Este nivel de privación debe servir de llamado urgente a la acción en este año dedicado a África.



Laura Wallace
Directora

Sheila Meehan
Redactora Principal

Christine Ebrahim-zadeh

Jefa de producción

Camilla Andersen

Jacqueline Irving

Conny Lotze

Redactoras

Maureen Burke

Lijun Li

Kelley McCollum

Ayudantes de redacción

Julio Prego

Diseñador gráfico

Con la colaboración de

Graham Hacche

Prakash Loungani

Edición en español

División de Español

Departamento de Tecnología

y Servicios Generales

Rodrigo Ferrerosa

Traducción

Magaly B. Torres

Corrección de pruebas

Miriam Camino-Wolosky

Composición gráfica

El Boletín (ISSN 0250-7240) es una publicación del FMI. Durante el año aparecen 22 números en español, francés e inglés, además de *El FMI en Foco*. 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, salvo las fotografías e ilustraciones que no pueden reproducirse en forma alguna. La correspondencia debe dirigirse a: Current Publications Division, Room IS7-1100, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-8585; correo electrónico: imfsurvey@imf.org.

El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$79. Para solicitar la suscripción al *Boletín del FMI* o publicaciones del FMI, sírvase dirigirse a: IMF Publication Services, Box X2005, IMF, Washington, DC 20431 EE.UU. Tel.: (202) 623-7430; Fax: (202) 623-7201; Correo electrónico: publications@imf.org. El *Boletín del FMI* se distribuye por correo aéreo (Canadá, Estados Unidos y México: first class; otros países: airspeed).