

## ACTUALIDAD: De Rato destaca el potencial de África

En su tercer viaje a África como Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato se entrevistó con dirigentes políticos y de la sociedad civil en Nigeria, Benin, Níger y Chad para conocer sus opiniones sobre la función del FMI en la región. De Rato se refirió reiteradamente al continuo empeño del FMI por prestar asistencia técnica en las áreas básicas de competencia del FMI y por insistir en que los países ricos eliminen las políticas agrícolas que distorsionan el comercio.



Stephen Laffie/FMI

139

## PANORAMA REGIONAL: Perspectivas favorables para Asia

Las perspectivas económicas de Asia son favorables: se prevé que el PIB crecerá el 5¼% en 2005, pero entre los principales riesgos está el aumento de los precios del petróleo y de los desequilibrios mundiales. Un tema importante para el futuro de la región fue la eliminación de las cuotas mundiales de los productos textiles y vestido el 31 de diciembre de 2004, que beneficiará a los consumidores; pero deben contenerse las presiones proteccionistas.



China Photos/Getty Images

142

## FORO: La complejidad del impuesto al valor agregado

El impuesto al valor agregado (IVA) es una creciente fuente de ingresos para los gobiernos, pero es difícil de administrar y crea oportunidades para la evasión. Este sistema, adoptado en casi el 75% de los países del mundo, se debatió en la primera conferencia mundial sobre impuestos celebrada a mediados de marzo en Roma, Italia. En la conferencia, convocada por el FMI, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos y el Banco Mundial, los expertos en materia de IVA intercambiaron experiencias y exploraron alternativas para divulgar las buenas prácticas.

144

## ANÁLISIS: La labor y los logros de Kydland

Finn E. Kydland recibió, junto con Edward E. Prescott, el Premio Nobel 2004 de economía por sus estudios sobre las fuerzas que impulsan las fluctuaciones de los ciclos económicos y la congruencia en el tiempo de la política económica. En una entrevista, Kydland explica la contribución de su trabajo a la "macroeconomía dinámica", por qué se debe prestar atención a los ciclos de la vida y por qué se interesa por los estudios de países como Irlanda y Argentina.



Henrik Gschwindt De Goyr/FMI

146

### EN ESTE NÚMERO

- 138 Calendario
- 138 Indicadores
- 139 Actualidad
  - De Rato viaja a África*
  - Préstamo a Turquía*
  - Camerún, Singapur, Tayikistán*
- 142 Panorama regional
  - Perspectivas económicas de Asia*
- 144 Foro
  - Impuesto al valor agregado*
- 146 Análisis
  - Entrevista a Kydland*
- 148 Políticas
  - El FMI y la política comercial*
- 150 Análisis
  - Conferencia sobre el comercio*
- 151 Préstamos del FMI
- 152 Foro
  - Economía política del odio*

# Calendario

## MAYO

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

**23-24** Banco Mundial, "Annual Bank Conference on Development Economics 2005: Securing Development in an Unstable World", Amsterdam, Países Bajos

**29-30** Seminario de alto nivel del FMI y la CEPAL: "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 de El Cabo, Sudáfrica

**1-3** Conferencia anual de InterAction "Charting a Course

for Relief and Development", Washington

**2-3** Reunión de los ministros de Comercio de APEC, Jeju, Corea

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

**6** OCDE-Banco Africano de Desarrollo, V Foro Internacional sobre Perspectivas Africanas, París

**10-11** Reunión de los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales del Grupo de los Siete, Londres

**13-17** Seminario del FMI sobre grandes contribuyentes para funcionarios tributarios en Asia y el Pacífico, Bangkok, Tailandia

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

**20** Cumbre Anual de Estados Unidos y la Unión Europea, Washington

**29-1 de julio** Periodo de sesiones sustantivo de ECOSOC, segmento de alto nivel, Nueva York

## JULIO

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

**5** Seminario del FMI para legisladores, República Democrática Popular Lao

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

## SEPTIEMBRE

**6-7** Seminario de alto nivel del FMI: "Strengthening the Financial Stability Framework", Washington

**14-16** Sesión plenaria de alto nivel, Asamblea General de la ONU, para examinar los avances en los compromisos de la Declaración del Milenio, Nueva York

**26-27** Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial, Washington

**26-30** Conferencia General del Organismo Internacional de Energía Atómica, Viena, Austria

### Directorio Ejecutivo del FMI

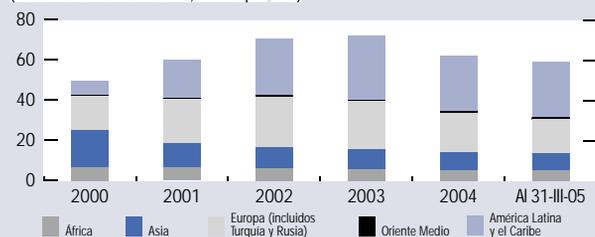
Véase una lista actualizada de las reuniones del Directorio Ejecutivo del FMI en <http://www.imf.org/external/np/sec/bc/eng/index.asp>.

# Indicadores

## Datos financieros del FMI

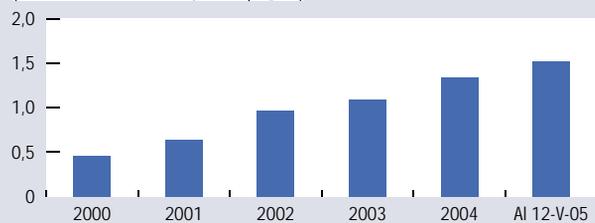
### Crédito total del FMI y préstamos pendientes de reembolso, por región

(Miles de millones de DEG, fin del período)



### Alivio de la deuda de los PPME<sup>1</sup>

(Miles de millones de DEG, fin del período)



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

### 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.

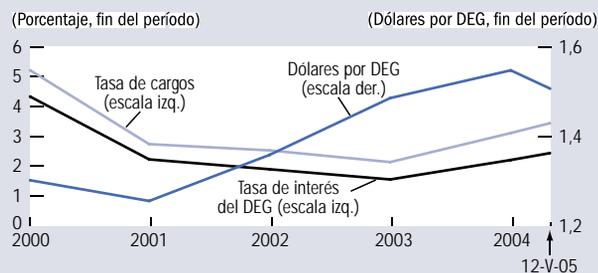
### Préstamos pendientes de mayor cuantía

(Miles de millones de DEG, al 31 de marzo de 2005)

No concesionarios		Concesionarios	
Brasil	15,36	Pakistán	1,04
Turquía	13,19	Zambia	0,57
Argentina	8,35	Congo, Rep. Dem. del	0,53
Indonesia	6,02	Ghana	0,29
Uruguay	1,64	Tanzania	0,27

### Tasas relacionadas

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



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.

## De Rato insta a trabajar unidos para el crecimiento de África

Con la tasa de crecimiento más alta de los últimos 10 años y la tasa de inflación más baja de los últimos 25 años, África tiene ahora una oportunidad única para impulsar el crecimiento, elevar los niveles de vida y reducir la pobreza, declaró el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, en el simposio de las reuniones anuales del Banco Africano de Desarrollo en Abuja, Nigeria, el 17 de mayo. Estas palabras señalaron el inicio de una gira por cuatro países que incluyó también a Benin, Níger y Chad. De Rato cambió impresiones con líderes políticos y de la sociedad civil acerca de la función del FMI en la región y el apoyo externo —incluido el alivio de la deuda— requerido para ayudar a los países pobres a alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) en 2015. En Benin instó a los principales productores de algodón de África a mejorar aún más la eficiencia del sector y a evitar los subsidios para sostener el precio al productor ante el fuerte descenso de los precios mundiales del algodón.

**Nigeria.** En el simposio del Banco Africano de Desarrollo, de Rato recalcó el compromiso del FMI de ayudar a África a cerrar la brecha entre los resultados económicos y el potencial de crecimiento. “Para que los países de África crezcan a niveles que permitan una mejora sostenida del nivel de vida y la satisfacción de las necesidades de una fuerza de trabajo en acelerada expansión, debe abordarse esta deficiencia”, manifestó. El crecimiento alcanzó un máximo de casi 5% en 2004 en los últimos ocho años, con una inflación controlada, pero se requiere un crecimiento mínimo del 7% para alcanzar los ODM. Para ello, el FMI puede ofrecer asesoramiento en materia de políticas, asistencia financiera y fortalecimiento de las capacidades, subrayando este último como un elemento importante de la labor del FMI en África. Añadió que el fortalecimiento de las capacidades se debe centrar en la reforma del sector financiero y el comercio, y en la gestión de los recursos públicos.

En una reunión con el Presidente de Nigeria, Olusegun Obasanjo, de Rato encomió la prudente gestión de la economía en 2004, y declaró que “la austeridad fiscal, junto con una política monetaria restrictiva y una mejora de los términos de intercambio, han ayudado a fortalecer la posición externa de Nigeria y a restablecer su estabilidad macroeconómica”. Estuvo de acuerdo en que, en la medida en que la carga de controlar la inflación recae sobre el Banco Central de Nigeria, este “debe implementar un programa monetario consecuente con sus objetivos de desinflación”. De Rato también se reunió con los ministros de Hacienda de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central y el Presidente del Banco Africano de Desarrollo, Omar Kabbaj.

**Benin.** En Cotonou, de Rato participó en una conferencia el 18 de mayo con algodóneros, empresas privadas y funcionarios



El Presidente de Nigeria, Olusegun Obasanjo (der.), y Rodrigo de Rato.

Stephen Jaffe/FMI

del gobierno de este y otros importantes países productores de algodón de la región que buscan maneras de mitigar los perjuicios generados por el gran descenso de los precios mundiales del algodón. De Rato propuso que los países productores y los socios en el desarrollo, incluido el FMI, trabajen unidos en pro de la eliminación de los subsidios a los sectores algodoneros en las economías avanzadas, mejoras en la eficiencia del sector en los países africanos y la aplicación de políticas que aseguren la estabilidad macroeconómica, así como un mayor apoyo de los donantes para ayudarlos a emprender las reformas necesarias.

**Niger.** Los retos de aumentar el crecimiento y reducir la pobreza al tiempo que se asegura la sostenibilidad de la deuda fueron los temas más importantes que de Rato discutió con el Presidente Mamadou Tandja, el Primer Ministro Hama Amadou y otros altos funcionarios del gobierno y organismos interesados el 18 y 19 de mayo durante su visita a Níger, un país que alcanzó su punto de culminación y recibió financiamiento suplementario en 2004 al amparo de la Iniciativa reforzada para los países pobres muy endeudados (PPME). Los debates se centraron principalmente en la necesidad de reforzar la gestión del agua y la infraestructura vial en las áreas rurales —donde vive el 80% de la población—, la continuación de la privatización y la reforma del sector financiero. Asimismo, visitó una granja de ganado lechero operada por una ONG financiada a través de la Iniciativa PPME, que está dando más oportunidades de empleo rural a las mujeres.

**Chad.** En su visita del 19 al 20 de mayo, de Rato habló sobre la importancia de administrar con transparencia y eficiencia los ingresos del sector petrolero —que se ha convertido en el principal sector de la economía— y se reunió con refugiados que huyen del conflicto en Darfur, Sudán. ■

## El FMI concede un préstamo a Turquía para fortalecer su economía

El Directorio Ejecutivo del FMI señaló que sigue apoyando los planes de reforma y la política macroeconómica de Turquía —que han ayudado a impulsar el crecimiento y reducido la inflación y la deuda en los últimos años—, con la aprobación, el 11 de mayo, de un nuevo préstamo a tres años, por valor de US\$10.000 millones. Los resultados económicos son los más sólidos de una generación, dijo el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, tras el anuncio de la decisión. Con este programa trienal, las autoridades se proponen lograr que los avances económicos perduren y reducir los factores de vulnerabilidad que subsisten en Turquía.

Desde la crisis económica de 2000–01, Turquía ha puesto en práctica un programa de reformas macroeconómicas y estructurales de gran alcance que ha permitido romper decididamente con la trayectoria de inflación alta y variable y crecimiento bajo e inestable. En el presente año, Turquía logró concluir anticipadamente el último programa



Krista Kennell/Zuma Press

Los sólidos resultados económicos indican que Turquía ha roto con el pasado.

respaldado por el FMI. En el período 2002–04, se ha registrado un crecimiento medio del 8% anual, la inflación anual ha descendido de casi el 70% a menos del 10%, la tasa más baja en más de 30 años, y la deuda pública ha caído del 90,5% al 63,5% del PNB.

Con el nuevo programa se intenta crear las condiciones para un crecimiento sostenido que eleve el nivel de vida y reduzca el desempleo; facilitar la convergencia con la Unión Europea, y suscitar una salida ordenada de la situación de endeudamiento con el FMI. El Directorio también aprobó una prórroga por un año de reembolsos por valor de US\$3.800 millones que vencen en 2006. En la actualidad Turquía le adeuda al FMI casi US\$20.000 millones. ■

Véanse más detalles en el comunicado de prensa No. 05/104 y en la carta de intención de Turquía presentada el 26 de abril en [www.imf.org](http://www.imf.org).

## En Tayikistán se requieren más reformas

Los conflictos internos demoraron la transición de Tayikistán hacia una economía de mercado, pero las recientes reformas y las condiciones relativamente favorables han reducido la pobreza. En 2004, la economía volvió a crecer con firmeza y la inflación descendió acusadamente, expresó el FMI en su examen económico anual. El Directorio Ejecutivo de la institución aplaudió las buenas políticas macroeconómicas de las autoridades, pero señaló que para sostener el ritmo acelerado de crecimiento se requiere un compromiso más firme con la reforma estructural.

La actividad económica siguió diversificándose aceleradamente hacia el sector de los servicios. Los ingresos reales de los hogares han aumentado, especialmente debido a las remesas de los trabajadores, que han resultado cruciales para sostener el crecimiento. Por este motivo, el Directorio instó a las autoridades a tomar medidas que permitan hacer mejor uso de estas remesas y estimularlas. El aumento de la disciplina fiscal y la política monetaria más restrictiva han reducido drásticamente la inflación, y el tipo de cambio del somoni se ha mantenido estable desde 2002. El Directorio consideró apropiado el actual régimen cambiario de flotación dirigida con intervenciones únicamente para suavizar la volatilidad a corto plazo, y exhortó a las autoridades a ampliar la gama de instrumentos monetarios.

Desde 2002, el fuerte aumento de los ingresos tributarios y la austeridad en el gasto han contribuido a crear superávits fiscales de menor cuantía, y gracias a la mejora del perfil de la deuda externa se

Tayikistán	Proyecciones				
	2001	2002	2003	2004	2005
PIB real	10,2	9,1	10,2	10,6	8,0
	(Variación porcentual)				
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo del gobierno general					
Incluido el programa de inversión pública	-3,1	-2,4	-1,8	-2,7	-4,5
Excluido el programa de inversión pública	-0,1	-0,1	0,9	0,3	-0,5
Deuda externa total del sector público	98,4	84,4	66,2	39,7	38,5

Fuente: Informe del personal técnico del FMI, marzo de 2005.

ha reducido la razón deuda-PIB a la mitad. No obstante, se requieren más avances en la gestión de la deuda y se debe registrar y vigilar la deuda externa del sector privado, incluida la del sector algodonero.

Se ha avanzado poco en varias reformas clave para la estrategia de reducción de la pobreza de Tayikistán. Se deben abordar las deficiencias en el clima de negocios y en la gestión de gobierno para impulsar el desarrollo del sector privado y eliminar los obstáculos a la competencia. Se requieren medidas para mejorar la viabilidad financiera del sector energético, así como una menor injerencia de los gobiernos locales en las necesidades agrícolas y un mayor acceso a los servicios financieros en tanto que el sobreendeudamiento del sector algodonero exige una solución. Si bien se han tomado medidas iniciales para reformar la educación y la salud, quedan pendientes muchas reformas en la administración pública. ■

Véanse más detalles en las notas de información al público No. 05/56 (Singapur), No. 05/42 (Tayikistán) y No. 05/57 (Camerún) en [www.imf.org](http://www.imf.org).

## Camerún crece, pero deben mejorar los resultados fiscales y el clima de inversión

Gracias a la estabilidad política imperante en Camerún, la economía creció a un ritmo firme en 2004, manifestó el FMI en su examen económico anual. Si bien el ingreso medio per cápita subió, es aún inferior que al principio de los años noventa. El Directorio Ejecutivo del FMI encomió las buenas cifras de crecimiento, la baja inflación y el menor déficit de la cuenta corriente externa, así como los avances en la reforma de la salud y la educación. La unión monetaria regional ha ayudado al país a mantener la estabilidad macroeconómica con una baja inflación, pero persisten graves retos.

La situación fiscal del país se deterioró en 2003–04. De continuar, ello podría socavar la estabilidad macroeconómica, el crecimiento y la reducción de la pobreza. En 2005, las autoridades se proponen reforzar los resultados fiscales y la gestión financiera mediante un programa de gran alcance que estimule el ingreso no petrolero y frene el gasto no prioritario, al tiempo que se aumenta el gasto de inversión. El Directorio subrayó la necesidad de mejoras en la declaración de datos fiscales y en la gestión de la deuda, incluida la formulación y aplicación de un plan realista de servicio de la misma. Además, las autoridades deben aclarar la situación deudora de las empresas públicas frente al exterior para poder evaluar la sostenibilidad de la deuda de manera integral.

Poco se ha avanzado en la eliminación de arraigadas trabas al crecimiento del sector privado, entre ellas la inversión inadecuada en infraestructura y capital humano, los malos servicios

de empresas estatales en problemas y un clima de inversión empañado por la deficiente gobernabilidad. El Directorio manifestó que la inversión en infraestructura y un sistema jurídico más sólido serán clave para mejorar el clima de negocios y restablecer la confianza de los inversionistas, añadiendo que deben redoblar los esfuerzos por mejorar la gobernabilidad y luchar contra la corrupción.

Las autoridades se proponen crear una trayectoria de ejecución de políticas a través de un programa supervisado por el FMI a partir de 2005. Según el Directorio, esto ayudaría a mantener un entorno macroeconómico estable y allanaría el camino para un programa de reforma a mediano plazo que pueda obtener respaldo financiero del FMI. En 2004 se incumplieron las metas de un acuerdo en el marco del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza suscrita en 2000. ■

Camerún	2000 <sup>1</sup>	2001 <sup>2</sup>	2002	2003	Estimaciones 2004
	(Variación porcentual)				
PIB a precios constantes	5,3	4,3	4,2	4,5	4,3
Precios al consumidor	2,8	4,5	2,8	0,6	0,3
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo en cuenta corriente (incluidas donaciones)	-4,1	-6,4	-7,0	-2,4	-1,6
Deuda externa (valor presente neto)	n.d.	n.d.	54,8	42,5	43,4

Fuente: Nota de información al público del FMI, abril de 2005.

<sup>1</sup>Datos correspondientes al ejercicio fiscal de julio de 2000-junio de 2001.

<sup>2</sup>Datos correspondientes al ejercicio fiscal de julio de 2001-junio de 2002.

## Es importante que Singapur mantenga su competitividad

Tras una serie de shocks externos en la década pasada —desde la crisis de Asia hasta la ruptura de la burbuja tecnológica—, la economía de Singapur registró un cambio de tendencia radical desde mediados de 2003, gracias al entorno externo favorable, políticas macroeconómicas propicias y continuas reformas estructurales, observó el FMI en su examen económico anual. Los constantes superávits fiscales, la ausencia de deuda externa, sólidas reservas y elevados superávits en cuenta corriente ofrecen una fuerte defensa contra los shocks exógenos, añadió el Directorio Ejecutivo del FMI. No obstante, se prevé que el crecimiento económico se moderará a corto plazo a medida que cede la demanda mundial, especialmente de productos electrónicos.

El Directorio aplaudió la voluntad de las autoridades para seguir buscando nuevas fuentes de crecimiento en un entorno regional y mundial cada vez más difícil. En los últimos años, se han emprendido varias reformas estructurales para enfrentar la fuerte competencia de economías de la región que operan a menores costos. Estas reformas han generado mayor flexibilidad salarial y laboral, reducción de costos de las empresas y los impuestos y expansión de las empresas de Singapur hacia el exterior.

Desde principios de 2004, al surgir las primeras presiones inflacionarias, la Autoridad Monetaria de Singapur ha mantenido una orientación monetaria restrictiva, retirando ordenadamente el estímulo aplicado en los últimos años; pero si el crecimiento se desacelera más de lo previsto podría requerirse una política monetaria más expansiva, dijo el Directorio.

La orientación fiscal actual es en general neutral, y el Directorio celebró el uso de la política fiscal en los últimos años para apoyar la economía con miras a mantener equilibrado el presupuesto operativo a mediano plazo. El prudente marco fiscal se ha traducido en una importante acumulación de reservas, lo que a su vez reforzó la confianza de los inversionistas. El sector financiero acusa solidez, gracias a un eficiente sistema jurídico y buenas normas contables. ■

Singapur	2001	2002	2003	Estimaciones 2004	Proyecciones 2005
	(Variación porcentual)				
PIB real	-1,9	2,2	1,1	8,1	4,0
IPC medio	1,0	-0,4	0,5	1,7	1,6
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo global del gobierno central (ejercicio iniciado en abril)	3,5	4,2	6,3	3,1	3,0
Balanza en cuenta corriente	-18,7	-21,4	-30,9	-28,8	-23,3

Fuente: Informe del personal técnico del FMI, abril de 2005.

## Las perspectivas de Asia son optimistas, aunque existen riesgos

**T**ras varias décadas de acelerado crecimiento, las economías de Asia se han convertido en un componente esencial de la economía mundial. Tres de las diez mayores economías del mundo se encuentran en Asia: Japón, China y Corea. Casi un quinto del producto mundial, y casi la mitad del crecimiento económico mundial reciente, corresponden a Asia. El crecimiento mundial de los próximos años dependerá en gran medida de la evolución de Asia. En este artículo se examinan las perspectivas económicas de la región y los cambios que supondrá para los sistemas de producción textil la eliminación del régimen de cuotas mundiales. En este, el primero de una serie de artículos trimestrales que planea publicar el FMI, se examinan las tendencias económicas de Asia y temas especiales de política.

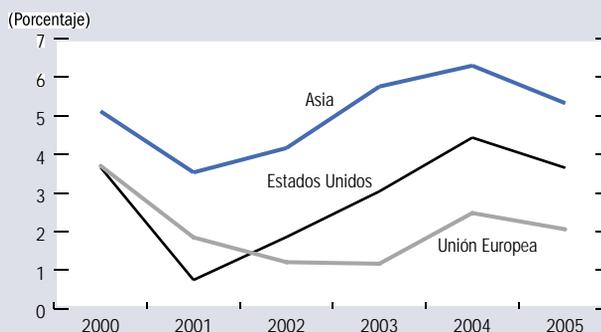
El presente año también se perfila favorable para la región, ya que se prevé un crecimiento del 5¼% del PIB, en parte debido a una reactivación de la exportación. Esta cifra es algo menor que el 6¼% del año pasado, pero ese resultado era el mejor de casi una década (véase el gráfico). En particular, la demanda de productos electrónicos se disparó al aumentar el 41% la venta de semiconductores en Asia, y el sector finalmente se recuperó de su atonía posterior a 2000. El crecimiento de 2005 en la exportación deberá bajar a tasas más normales a medida que se estabiliza la expansión del sector electrónico, lo que desacelerará el crecimiento del PIB hasta una tasa más sostenible. Las economías emergentes de Asia —China, India y las de reciente industrialización (RAE de Hong Kong, Singapur y la provincia china de Taiwán) y las integrantes de ASEAN4 (Filipinas, Indonesia, Malasia y Tailandia)— crecerán a un ritmo proyectado de 6½%, frente al 7½% en 2004.

Los demás indicadores económicos de la región lucen favorables en general. Se prevé un leve descenso del superávit en cuenta corriente, del 3¼% del PIB al 2¾% a raíz de la desaceleración de la exportación, y que la inflación en la región permanecerá a un nivel del 3%.

Se vislumbran tres riesgos importantes. Primero, los precios del petróleo aumentaron nuevamente este año y, a mediados de mayo, eran casi el 20% mayores que los de diciembre de 2004, lo cual afecta a los ingresos de la región y ejerce presiones inflacionarias. La posibilidad de nuevos aumentos del precio del petróleo genera riesgos de desaceleración. Segundo, los desequilibrios mundiales de la cuenta corriente han seguido aumentando, lo cual podría generar un ajuste desordenado de las monedas mundiales y las tasas de interés. El FMI ha recalcado que abordar los desequilibrios mundiales es una responsabilidad compartida de los países

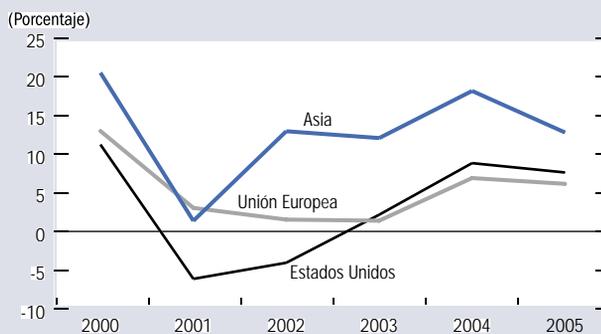
### Crecimiento económico espectacular . . .

El crecimiento del año pasado fue el mejor de casi un decenio, superando holgadamente el de la Unión Europea y Estados Unidos.



### . . . en parte gracias al auge de la exportación

En 2004 el aumento de la exportación alcanzó el 18%, pero se prevé que bajará a tasas más normales en 2005 a medida que se estabiliza la reciente expansión del sector electrónico.



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

que exige tipos de cambio más flexibles en las economías emergentes de Asia, según corresponda, así como estrategias para incrementar el ahorro nacional en Estados Unidos, y nuevas reformas estructurales en Europa y Japón para impulsar el crecimiento. Tercero, como se indica en la edición de abril de 2005 de *Perspectivas de la economía mundial*, los riesgos del crecimiento en las economías avanzadas, sin considerar a Asia, son predominantemente a la baja, de modo que en el segundo semestre la demanda de productos de exportación de Asia podría desacelerarse más de lo proyectado.

Esta situación plantea algunas dificultades para las autoridades de la región. Por una parte, hay que prepararse para una desaceleración del crecimiento, lo cual justificaría cierto estímulo macroeconómico; pero también hay que protegerse contra el aumento de la inflación aplicando una política más

restrictiva. En esas circunstancias, las autoridades deberán mantenerse alertas, evaluando celosamente los datos antes de decidir cómo ajustar la política macroeconómica. Habrá que tener en cuenta el hecho de que la orientación monetaria en la mayoría de los países ya es bastante acomodaticia, con tasas de interés de intervención a uno de los niveles más bajos de la historia: casi el 3½% en las economías emergentes de Asia, una cifra similar a la inflación prevista. A los países con regímenes cambiarios vinculados, el aumento de la flexibilidad cambiaria les permitiría ajustar la demanda y controlar la inflación mediante medidas de política monetaria. En Corea, por ejemplo, el tipo de cambio se ha apreciado el 17½% frente al dólar de EE.UU. en el curso del presente año, lo cual ayudó a contrarrestar el impacto del aumento de los precios del petróleo.

### La extinción de las cuotas textiles

La extinción de las cuotas mundiales para los textiles y el vestido el 31 de diciembre de 2004 está produciendo importantes efectos en la región, sobre todo en China y los países de bajo ingreso de Asia (Bangladesh, Camboya, Mongolia, Nepal, República Democrática Popular Lao, Sri Lanka y Vietnam). Este complejo sistema de cuotas había distorsionado el comercio textil por décadas, y su abolición promete hacer más competitiva la exportación, produciendo grandes ahorros para los consumidores, si se controlan las presiones proteccionistas.

Hasta el momento, las cifras parecen indicar que China, como se preveía, ha sido el mayor beneficiario. Por ejemplo, los datos correspondientes a los tres primeros meses, enero a marzo de 2005, indican que las exportaciones de vestido a Estados Unidos han aumentado acusadamente, cerca de 60%, y aproximadamente 180% en las líneas de productos recientemente liberalizadas; aunque el aumento de la exportación total de productos textiles de China en el primer trimestre de 2005 ha permanecido en gran medida al mismo nivel que el año pasado. Las exportaciones de India también han crecido aceleradamente.

Esta evolución, sin embargo, ya produjo una reacción proteccionista. A mediados de mayo, Estados Unidos reimplantó cuotas en siete categorías de importación de vestidos de China, limitando su crecimiento a un máximo del 7½% anual. La Comisión Europea está realizando su propia investigación en varias categorías de productos textiles y, el 17 de mayo, anunció que tratará de aplicar salvaguardias de emergencia para dos categorías de productos (camisetas e hilados de lino). El 20 de mayo China anunció que elevará sustancialmente los impuestos a la exportación para 74 productos a partir del 1 de junio.

Mientras tanto, los países de bajo ingreso de Asia están registrando resultados aceptables. El aumento de la participación de China en el mercado hasta el momento ha ocurrido a



Roslan Rahman/AFIP/Getty Images

El 1 de enero concluyó el plazo de 10 años para la abolición escalonada de las restricciones al comercio mundial de textiles al eliminarse las cuotas, lo cual benefició a países productores como China e India.

expensas de países de ingreso medio, y no de países de bajo ingreso, en parte porque los importadores han mantenido proveedores de bajos costos en caso de que Estados Unidos o la Unión Europea impongan cuotas bilaterales a China. Por consiguiente, las exportaciones textiles de Bangladesh, Camboya, Sri Lanka y Vietnam a Estados Unidos en realidad han aumentado, el 17% en promedio en el primer trimestre.

Al mismo tiempo, se ciernen señales sombrías sobre los países de bajo ingreso de Asia. En Estados Unidos los precios están cayendo, casi el 12%, en todas las importaciones de vestido provenientes de China y en más del 50% en ciertas categorías. Con el tiempo, esto comprimirá los márgenes de utilidad de los exportadores de los países de bajo ingreso y reducirá sus pedidos del extranjero. Y, si se producen los mismos desplazamientos geográficos de la producción que ocurrieron en el primer año de una ronda anterior de liberalización, según un estudio del FMI las exportaciones textiles de los países de bajo ingreso podrían descender considerablemente. El descenso podría oscilar entre el 8% y el 18%, según el país, lo cual reduciría el crecimiento del PIB entre ½ y 2¾ puntos porcentuales en un año.

El FMI colaborará en este proceso de ajuste a través de su Mecanismo de Integración Comercial, que se creó en abril de 2004 para ayudar a los países miembros a cubrir déficit de la balanza de pagos creados por la liberalización multilateral del comercio. Bangladesh ya ha utilizado este mecanismo. En los próximos años ocurrirán cambios en la producción textil y no se sabe cuál será el resultado final. ■

FMI, Departamento de Asia y el Pacífico

## La lucha contra el fraude: Un reto para el impuesto al valor agregado

En los últimos 30 años, cerca de 130 países —con la notable excepción de Estados Unidos— han adoptado el impuesto al valor agregado (IVA). El IVA es un impuesto de base amplia sobre todas las ventas internas que permite a las empresas recibir un crédito o un reembolso por los impuestos cobrados sobre los insumos, a fin de velar por que el impuesto grave únicamente el consumo final interno. En una conferencia realizada en Roma del 14 al 16 de marzo y organizada por el Diálogo Internacional sobre Asuntos Tributarios, una iniciativa conjunta del FMI, la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos y el Banco Mundial (véase el recuadro), se examinó la peculiar estructura de esta poderosa fuente de ingresos que genera problemas especiales de control.

La conferencia, auspiciada por el Ministerio de Economía y Finanzas de Italia, reunió a funcionarios de más de 100 países y organismos internacionales que analizaron una amplia gama de temas relativos a la administración y la política del IVA, centrándose en particular en la necesidad de luchar contra la evasión, aliviar la carga administrativa para las empresas y buscar maneras de mejorar la cooperación internacional.

Una preocupación general de los participantes fue la evasión del IVA. La mayoría de los contribuyentes reciben rutinariamente y legítimamente reembolsos del IVA sobre la base de las facturas expedidas por sus proveedores. No obstante, se producen reembolsos fraudulentos cuando se utilizan facturas falsas o facturas que detallan el valor del IVA pero este no ha sido pagado al gobierno por el proveedor. El IVA a veces se describe

como una forma de autovigilancia, porque cuando se deja de cobrar el impuesto en algún punto de la cadena de distribución, automáticamente se cobra en las siguientes etapas. Obviamente, esta misma característica —y el hecho de que se basa en facturas expedidas por una cadena de proveedores— crean oportunidades para la evasión.

Tradicionalmente, dos de las armas más eficaces contra la evasión han sido un buen marco de política del IVA y un sistema de auditoría muy elaborado y basado en el riesgo para tratar de distinguir entre las reclamaciones fraudulentas y las legítimas. Debido a la elevada incidencia y costo de la evasión, y a su naturaleza constantemente cambiante, algunos

países también han ensayado enfoques innovadores como el uso de facturas electrónicas (que previene la falsificación) y las

cuentas bancarias especiales (más controvertidas), que ayudan a verificar que el proveedor efectivamente haya pagado el IVA que reclama. Muchos participantes también sugirieron que la evasión se podría desalentar mediante un mayor intercambio de información entre las autoridades nacionales, y al mismo tiempo subrayaron la necesidad de reducir la carga del cumplimiento para las empresas y de mejorar la selección y ejecución de las auditorías.

### Administración de la asistencia internacional

Un tema que despertó especial interés en la conferencia fue el tratamiento tributario de la asistencia internacional. Comúnmente los donantes, al prestar asistencia, e incluso al conceder préstamos, han insistido en que las importaciones sean exoneradas



### Diálogo Internacional sobre Asuntos Tributarios (DIAT)

El DIAT es una iniciativa del FMI, el Banco Mundial y la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos para facilitar el intercambio de información, contactos y otros medios de impulsar la cooperación entre los funcionarios tributarios de los distintos países, incluida la asistencia técnica. El principal medio de comunicación del DIAT es su sitio web ([www.itdweb.org](http://www.itdweb.org)), donde se presentan aspectos clave de la política y la administración tributaria y las leyes y prácticas de cada país. El sitio web del

DIAT será utilizado para facilitar el intercambio de información y coordinar los estudios de preparación para su próxima conferencia mundial. En el sitio web también se pueden consultar los trabajos presentados en la conferencia de Roma, incluido un documento básico que resume los resultados obtenidos por los países con el impuesto al valor agregado. Para el futuro, una prioridad será incrementar el número de países participantes y ampliar las oportunidades para que los funcionarios de impuestos puedan reunirse con sus homólogos de otros países.

das de impuestos, y en el caso de los préstamos, en que estos no vayan a financiar pagos de impuestos. Pero en el caso del IVA, los participantes señalaron que las exoneraciones a las importaciones generan distorsiones a favor de los bienes importados y la evasión y complican la administración del IVA. Los participantes se interesaron por conocer el cambio de política del Banco Mundial al respecto, que está más dispuesto a financiar impuestos en compras correspondientes a proyectos financiados mediante préstamos. También se debatieron posibles cambios en la actitud de los donantes hacia la ampliación del campo de tributación permitido a los receptores de ayuda.

### Cuestiones aún no resueltas . . .

Si bien la mayoría de los participantes estuvo de acuerdo en que el uso de tasas diferenciadas y exoneraciones no era la mejor forma de promover la equidad, muchos señalaron que las realidades políticas a menudo dificultaban el ideal de una tasa única general. Las opiniones fueron más divergentes en cuanto al nivel indicado para el umbral del IVA (la cifra de negocios a partir de la cual es obligatorio inscribirse como contribuyente). Si bien algunos eran partidarios de un umbral relativamente alto para enfocar los escasos recursos administrativos sobre los contribuyentes más importantes, otros consideraron que un umbral bajo podría ser importante para fomentar conciencia sobre el cumplimiento del régimen tributario en general.

### . . . y nuevos desafíos

A medida que se globaliza el mundo, una área bastante difícil para los agentes tributarios son los servicios financieros, ya que estos no incluyen transacciones fácilmente discernibles que puedan ser gravadas con el IVA. El enfoque más común de sencillamente eximir a los servicios financieros es cada vez más problemático y algunos países están ensayando nuevos enfo-



Francis Damm/Damm Pictures

El impuesto al valor agregado, que grava cada etapa de la producción de un bien o servicio, incluido el vestido en muchos países, actualmente forma parte del sistema de impuestos nacionales en una amplia gama de países.

ques, entre ellos gravar los servicios financieros por un monto determinado y excluir los servicios empresariales.

También se examinaron formas de optimizar las adquisiciones del gobierno, que suelen estar exoneradas. En la actualidad, algunos países tratan de limitar la pérdida de ingresos por esta vía mediante la aplicación del IVA a la mayoría de las entidades gubernamentales. Además, los servicios internacionales plantean dificultades prácticas para identificar al sujeto del impuesto así como el territorio en que los servicios deben ser gravados. Otro aspecto problemático son las exoneraciones a los servicios prestados por las instituciones sin fines de lucro y el sector público.

### Se requiere más cooperación

Los participantes consideraron que existe mucho campo para la cooperación internacional en temas relativos al IVA, incluso a nivel regional, el intercambio de información entre administraciones de impuestos y acuerdos internacionales para distribuir los derechos impositivos sobre los servicios internacionales. La siguiente reunión mundial del Diálogo Internacional sobre Asuntos Tributarios se fijó tentativamente para 2007, y entre la lista de posibles temas figuran la tributación de la pequeña y mediana empresa. ■

Michael Keen, FMI, Departamento de Finanzas Públicas  
y Victor Thuronyi, FMI, Departamento Jurídico

## El impuesto al valor agregado es casi universal<sup>1</sup>

En los últimos 30 años una mayoría de países ha adoptado el impuesto al valor agregado.

	África subsahariana	Asia y el Pacífico	Unión Europea 15 más Noruega y Suiza	Europa y antigua Unión Soviética	Oriente Medio y Norte de África	Países de América	Pequeñas economías insulares <sup>3</sup>
Total <sup>2</sup>	33 (43)	18 (24)	17 (17)	27 (28)	9 (21)	23 (26)	9 (27)
1996 al presente	18	7	0	6	2	1	3
1986-1995	13	9	5	21	5	6	6
1976-1985	1	2	0	0	2	6	0
1966-1975	0	0	11	0	0	10	0
Antes de 1965	1	0	1	0	0	0	0

Fuente: *The VAT: Experiences and Issues* puede consultarse en [www.itdweb.org](http://www.itdweb.org).

<sup>1</sup>Las regiones se definen según Liam Ebrill, Michael Keen, Jean-Paul Bodin y Victoria Summers, *The Modern VAT* (2001), con excepción de Serbia y Montenegro que se incluye en Europa central.

<sup>2</sup>Las cifras en paréntesis corresponden al número de países de la región.

<sup>3</sup>Economías insulares con menos de 1 millón de habitantes, más San Marino.

## El Premio Nobel Kydland reflexiona sobre el pasado y el futuro

**E**n 2004, el Comité Nobel adjudicó el Premio Nobel de economía a Finn E. Kydland y Edward E. Prescott, por su contribución a la “macroeconomía dinámica: congruencia en el tiempo de la política económica y las fuerzas que los ciclos económicos”. Kydland, Profesor Henley de Economía en la Universidad de California en Santa Barbara, visitó Washington para presentar un seminario en el Instituto del FMI. En una entrevista con Arvind Subramanian, Jefe de División en el Departamento de Estudios del FMI, se refirió al Premio Nobel y al significado de su trabajo para la ciencia económica.

**SUBRAMANIAN:** ¿Qué hacía usted cuando se produjo la famosa llamada del Comité Nobel?

**KYDLAND:** Yo estaba en Noruega dictando la clase de macroeconomía dinámica al nivel básico de maestría. Una secretaria me avisó que había una llamada para mí. Yo quería esperar cinco minutos hasta el receso, pero ella insistió. Cuando contesté, alguien me habló en sueco. El Presidente del Comité Nobel me leyó una declaración y luego dijo: “Para que no crea que se trata de una broma, me acompañan dos personas que usted conoce”. Y las pasó al teléfono.

**SUBRAMANIAN:** Es indudable que su trabajo sobre la credibilidad y el compromiso constituyen un enorme aporte para la economía. Pero, ¿se puede exagerar la credibilidad y el compromiso, como ocurre, según algunos, con el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea? En la práctica, ¿no se necesita la combinación indicada de flexibilidad y compromiso?

**KYDLAND:** Existen dos aspectos. Uno de ellos es que si nos empeñamos en algo, ojalá se trate de una política acertada. No es comprometerse por comprometerse, sino empeñarse en algo que beneficie a la gente y a la economía, y genere la mayor tasa de crecimiento posible. De modo que, primero, se debe elegir la política acertada, pero luego el compromiso es sumamente importante.

**SUBRAMANIAN:** ¿Qué opina usted de comparar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento con una camisa de fuerza que no permite ajustarse frente a las variaciones cíclicas?

**KYDLAND:** Ya no se trata de una crítica al mecanismo de compromiso sino a la política a la que Europa se ha comprometido. Y, sin haberla estudiado detenidamente, pienso que tal vez no haya habido suficiente margen de maniobra para hacer que la deuda fluctúe a lo largo del ciclo económico. Los economistas entien-

den que es mejor hacer que la deuda fluctúe con el ciclo que hacer que las tasas impositivas lo hagan. Así que debe incluirse cierto margen de maniobra, pero no mucho ni muy poco.

**SUBRAMANIAN:** Permítame citar a dos ilustres economistas con respecto a la teoría del ciclo económico real, que es uno de sus aportes mencionados por el Comité Nobel. Primero: “Si las recesiones son una reacción racional ante las pérdidas temporales de productividad, ¿constituyó la Gran Depresión simplemente un periodo prolongado de vacaciones voluntarias?” Y, segundo: “La teoría del ciclo económico real es como el sistema Ptolemaico que guió los barcos por varios siglos, pero estaba totalmente errado”. La primera cita es de Paul Krugman y la segunda de

Larry Summers. ¿Qué responde?

**KYDLAND:** Nuestro trabajo creó un marco para abordar interesantes preguntas económicas a nivel agregado. Se ha convertido en un marco estándar. Es cierto que nuestros primeros trabajos se centraban en una fuente en particular de los ciclos económicos: los shocks de la productividad o las posibilidades de producción agregada, que, en un sentido amplio, pueden incluir muchas cosas. Desde entonces, se ha utilizado el mismo marco para estudiar otras fuentes de ciclos económicos, como los shocks monetarios y los impuestos.

**SUBRAMANIAN:** El énfasis en los microcimientos es muy valioso, pero la gente no parece tan convencida de su explicación de que las fluctuaciones cíclicas fueron causadas por fluctuaciones en la productividad.

**KYDLAND:** Estaban menos convencidos y ello tiene menos importancia. Aunque debo decir que yo no he visto nada que realmente refute nuestra conclusión de que aproximadamente dos tercios del ciclo económico de Estados Unidos pueden obedecer a fluctuaciones de la productividad.

**SUBRAMANIAN:** ¿Pero es justo decir que la teoría del ciclo económico real se toma con menos seriedad ahora sin considerar los microcimientos?

**KYDLAND:** Una cosa que hemos aprendido es que los ciclos económicos no son tan perjudiciales. Las consecuencias en materia de bienestar no son tan grandes, al menos en el caso de los ciclos económicos normales. Eso no quiere decir, obviamente, que los gobiernos no puedan aplicar malas políticas y empeorar las cosas. Pero nosotros deberíamos prestar más atención al largo plazo, cuando los beneficios pueden ser realmente importantes. A medida que mejora nuestra comprensión de la teoría econó-

Pese al régimen de convertibilidad, Argentina no tenía credibilidad entre los inversionistas, quizá porque estos ya se habían perjudicado antes.

—Finn E. Kydland

mica y la informática, es natural que enfoquemos nuestra atención hacia cosas importantes del ciclo de la vida, como la seguridad social, la inmigración, la distribución por edades y de la riqueza, etc.

**SUBRAMANIAN:** ¿Qué despierta su inquietud ahora?

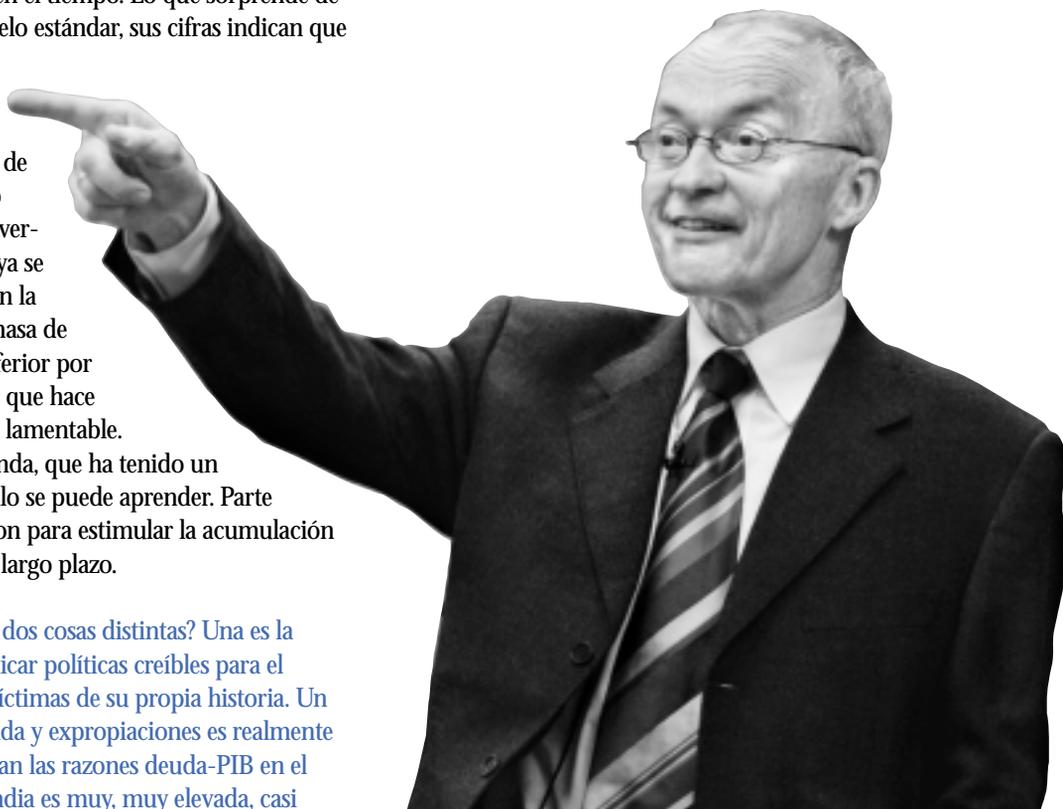
**KYDLAND:** Un tema es el estudio de los países. Me parece interesante trabajar sobre dos economías bastante dispares como Argentina e Irlanda. Argentina siguió políticas muy desacertadas durante varias décadas. En mi conferencia Nobel, la denominé enfermedad de congruencia en el tiempo. Lo que sorprende de Argentina es que, en un modelo estándar, sus cifras indican que debió haber crecido mucho más rápido en los años noventa. Ello sugiere, por ejemplo, que pese al régimen de convertibilidad, Argentina no tenía credibilidad entre los inversionistas, quizá porque estos ya se habían perjudicado antes; y en la actualidad el país tiene una masa de capital considerablemente inferior por habitante en edad de trabajar que hace 20 años. Es sorprendente y es lamentable.

Y luego está el caso de Irlanda, que ha tenido un éxito increíble. También de ello se puede aprender. Parte de las políticas que se aplicaron para estimular la acumulación de capital quizá se refieran al largo plazo.

**SUBRAMANIAN:** ¿No se trata de dos cosas distintas? Una es la necesidad de los países de aplicar políticas creíbles para el futuro; y la otra el que sean víctimas de su propia historia. Un historial de repudio de la deuda y expropiaciones es realmente difícil de borrar. Si se examinan las razones deuda-PIB en el mundo en desarrollo, la de India es muy, muy elevada, casi del 80%-90%. Pero en los últimos años las tasas de interés en realidad han descendido, pese a que los déficit y la deuda han

aumentado. Una explicación es que India tiene menos problemas de credibilidad; no tiene un historial de repudio de la deuda, abiertamente o a través de la inflación, y los mercados están dispuestos a darle más margen de maniobra. En todas partes se compara la deuda con el PIB, pero esto no debe hacerse de manera demasiado mecánica, porque no se trata solo del futuro sino también del pasado.

**KYDLAND:** Ese es un argumento muy bueno. India se está beneficiando de que sus gobiernos anteriores no hayan hecho lo mismo que los de Argentina. ■



Henrik Schmidt De Goo/FMI

Kydland: Una cosa que hemos aprendido es que los ciclos económicos no son tan perjudiciales.



## Lea Finanzas & Desarrollo

Revista trimestral del FMI que analiza la política económica, la globalización, la reducción de la pobreza, el comercio y el desarrollo.

Se publica en español, francés, inglés y ruso

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

También se publican ediciones impresas en árabe y chino.

## Ronda de Doha: El principal riesgo es no arriesgar nada



Henrik Gschwinde De Geyer/FMI

Lankes: Gran parte del beneficio de la reforma comercial es interno y se puede disfrutar unilateralmente, ya sea que otros países se liberalicen o no.

**E**n momentos en que la comunidad mundial intenta acabar con el estancamiento de la Ronda de negociaciones comerciales multilaterales de Doha —con la mirada puesta en la reunión de diciembre de los ministros de la Organización Mundial del Comercio (OMC) en Hong Kong—, el FMI está intensificando su cruzada por un comercio más libre en los países desarrollados y en desarrollo. Hans Peter Lankes, Jefe de División del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI, conversó con Christine Ebrahim-zadeh del *Boletín del FMI* sobre estos temas en el marco de la reciente evaluación de la labor del FMI en materia de comercio.

El FMI ha exhortado por mucho tiempo a sus miembros a reducir las restricciones comerciales e iniciar un proceso de liberalización multilateral del comercio y, en los últimos años, ha prestado más atención a los efectos de las políticas comerciales de los países industriales. “La gerencia del FMI insta reiteradamente a las naciones ricas a que abran sus mercados a los países en desarrollo y ayuden a promover el crecimiento económico”, afirmó Lankes. “Pero no se trata de enfrentar a países en desarrollo y países industriales”, agregó. Aunque los países desarrollados pueden desempeñar un papel crucial en la eliminación de las restricciones de acceso al mercado, la reducción de los aranceles y el recorte de los subsidios agrícolas y de otro tipo, existen buenas razones para que los países en desarrollo liberalicen también sus propios regímenes comerciales. “Gran parte del beneficio de la reforma comercial es interno y se puede disfrutar unilateralmente, así otros países se liberalicen o no. Además, los países en desarrollo se podrían beneficiar mucho al abrir sus mercados mutuamente, ya que tienden a ser más restrictivos entre ellos que frente a los países industriales”, afirmó.

Si bien la mayoría de los países acepta, en principio, la posibilidad de un entorno comercial más libre, algunos tienen temores. Entre estos últimos, se destacan los países menos desarrollados y algunas pequeñas economías insulares de África, el Caribe y el Pacífico, que consideran que se verán perjudicados por la pérdida del acceso preferencial que hoy tienen sus exportaciones a los mercados de los países desarrollados. En respuesta a ello —y considerando la legítima preocupación de que la balanza de pagos de estos países podría desmejorar a corto plazo— el FMI creó, hace casi un año, el Mecanismo de Integración Comercial (MIC). El MIC permite que el FMI preste asistencia a los países miembros para superar los déficit de la balanza de pagos que pudieran resultar de la liberalización del comercio multilateral. A la fecha, Bangladesh y la República Dominicana han solicitado asistencia a través del MIC, y otros países han mostrado interés.

### Temor a la pérdida de ingresos

Otra área de preocupación para un gran número de países en desarrollo es la posibilidad de perder ingresos al eliminar sus aranceles y otros impuestos comerciales, los cuales son a menudo una fuente importante de financiamiento para el gobierno. Estos temores pueden tener algún fundamento en la realidad, aceptó Lankes. El FMI estudió las cifras nacionales y concluyó que casi la mitad de los países de bajo ingreso que redujeron sus aranceles en los últimos 20 años y sufrieron una pérdida de ingresos conexa recuperaron menos del 70% de estas pérdidas a través de otras fuentes. Algunos de los países más pobres no han podido, o no han querido, recuperar los ingresos perdidos mejorando la tributación interna.

Pero no tiene por qué ser así. De hecho, los resultados de los países son desiguales. Si bien para muchos la liberalización del comercio ha provocado dificultades reales sobre los ingresos, otros han podido adaptarse. Muchos han recuperado los ingresos correspondientes a los impuestos comerciales acudiendo a fuentes internas: por ejemplo, comprometiéndose a ampliar la base tributaria mediante la eliminación de exoneraciones, simplificando las escalas y mejorando la administración de los ingresos, o fortaleciendo el sistema interno de impuestos al consumo y planeando cuidadosamente la liberalización comercial a fin de que coincida con las reformas tributarias internas.

¿Obstaculizarán las consideraciones sobre los ingresos la liberalización del comercio en el futuro? No necesariamente, afirmó Lankes. Las posibilidades de que continúe la liberalización comercial dependen probablemente en parte de la medida en que reduzcan más los ingresos tributarios comerciales y de que los países puedan absorber dichas pérdidas de ingresos. En última

instancia, las dificultades serán más políticas que técnicas, afirma. El diseño e implementación adecuados de las reformas tributarias internas conexas no son tareas triviales y exigen un compromiso con las reformas necesarias para fortalecer los sistemas tributarios internos.

### El regionalismo presenta muchos riesgos

Si bien muchos países en desarrollo han dudado en abrirse al comercio multilateral, en los últimos años el número de acuerdos comerciales bilaterales y regionales ha aumentado, involucrando a menudo a países en desarrollo. ¿Cuál es la razón? Cuando no es meramente política, afirmó Lankes, es más frecuente la proliferación de acuerdos Sur-Sur, impulsados por el deseo de los países en desarrollo de fortalecer su capacidad colectiva para competir en el mercado mundial. Los acuerdos Norte-Sur pueden explicarse, a veces, por una motivación similar, pero la búsqueda de acceso preferencial al mercado también es un poderoso aliciente. En el caso del sector textil en América Central y EE.UU., por ejemplo, la razón para la integración comercial en virtud del Tratado de Libre Comercio de Centroamérica-Estados Unidos es competir mejor con China.

Otra razón importante para la popularidad del regionalismo es que el proceso de negociación tiende a ser más sencillo y rápido que el proceso aparentemente más largo y complicado de la OMC. Esto es cierto, especialmente, en el sector de servicios, que comprende una gama de aspectos difíciles, entre ellos políticas regulatorias, competencia y políticas de inversión. “Los países han adoptado la actitud de ‘si no resulta a nivel multilateral, entonces intentémoslo a nivel bilateral o regional’”, afirmó Lankes.

¿Es preocupante esta tendencia? He aquí una relación complicada que no está libre de riesgos, explicó Lankes. Los países siguen admitiendo, en apariencia, la supremacía de los acuerdos multilaterales e insisten en que las medidas regionales constituyen pasos intermedios que representan un avance hacia la liberalización, y son totalmente compatibles con un acuerdo multilateral. “En la práctica”, agregó Lankes, “al negociar un acuerdo regional también se crea una resistencia estructural a la liberalización multilateral”. Por ejemplo, las industrias exportadoras quizás hayan estado presionando mucho por la liberalización comercial porque tienen interés en que los principales socios reduzcan las barreras comerciales. Y, si obtienen acceso preferencial a los mercados de sus principales socios, tendrían un menor incentivo para presionar por una mayor liberalización comercial: la liberalización multilateral reduciría su ventaja competitiva sobre otros países. “Aun si el objetivo de los acuerdos regionales es liberalizar y actuar como un escalón hacia la liberalización global”, acotó, “se crea cierta discriminación”.

Otro riesgo, según Lankes, es que “en muchos países pobres, los poquísimos negociadores comerciales experimentados con que se cuenta pueden estar absorbidos por las negociaciones regionales y contar con muy poca capacidad para pensar en lo multilateral”. Y, por último, existe un problema administrativo: si un país tiene un régimen de aduanas diferente para cada país de origen de los productos, surgen complicaciones. “Es un dolor de cabeza”, afirmó Lankes, “y abre la puerta a más abusos”.

No obstante, muchos gobiernos consideran que existe un lado muy positivo en estos acuerdos. A su parecer, los acuerdos regionales pueden generar beneficios importantes y los problemas pueden reducirse al mínimo si se diseñan correctamente. “Se puede velar por que los acuerdos no incluyan grandes márgenes de preferencia o incluir una reducción automática de estas preferencias con el tiempo”, explicó Lankes. Algunos acuerdos también incluyen corolarios útiles centrados, por ejemplo, en el diseño de reglamentos bancarios sensatos como requisito previo para la liberalización de los servicios financieros; y otros se complementan con asistencia técnica para fortalecer la protección internacional de la propiedad, las leyes laborales y las normas ambientales.

En la práctica, agregó Lankes, al negociar un acuerdo regional también se crea una resistencia estructural a la liberalización multilateral.

—Hans Peter Lankes

### Factores determinantes del éxito

Los miembros de la OMC desean concluir la Ronda de Doha a fines de 2006. ¿Quién debe intervenir y en qué forma para asegurar el éxito? En principio, los países industriales deben adoptar algunas medidas muy serias para reformar su esquema de protección agrícola. La buena noticia es que, el 4 de mayo, los ministros de Comercio reunidos en París lograron desbloquear las conversaciones que se habían estancado en los aspectos técnicos de esta área. Pero aún hay mucho trabajo por hacer; y todavía no se ha evaluado la capacidad de las distintas partes para lograr avances en áreas como los servicios, que han sido relegados a la sombra de las conversaciones sobre agricultura.

El principal riesgo de la Ronda de Doha, afirmó Lankes, es que “se convierta en un acuerdo que no arriesgue nada”. Le preocupa que las negociaciones declaren la victoria sin lograr un avance real en la liberalización del comercio en el frente multilateral. “Un acuerdo diluido”, afirmó, “realmente no tendría mucho valor y podría dar mayor ímpetu a las iniciativas bilaterales y regionales”. ■

El texto completo, en inglés, de “Review of Fund Work on Trade”, con sus documentos de antecedentes “Trade Conditionality Under Fund-Supported Programs, 1990–2004” y “Dealing with the Revenue Consequences of Trade Reform”, puede consultarse en [www.imf.org](http://www.imf.org).

## Opciones en materia de comercio para los países en desarrollo

En virtud del avance vacilante de la Ronda de Doha de negociaciones comerciales multilaterales, la eliminación de las cuotas de productos textiles y vestido y la constante proliferación de acuerdos comerciales regionales, el comercio exterior plantea numerosos retos y oportunidades para los países en desarrollo. ¿Qué pueden ganar o perder? ¿Cuáles son las políticas más razonables? ¿Ha sido eficaz el asesoramiento del FMI en material comercial? Múltiples fueron los temas de debate al iniciarse, el 28 de abril, la conferencia de académicos y técnicos del FMI, el Banco Mundial y la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos, patrocinada por la División de Comercio e Inversión del Departamento de Estudios del FMI.

Peter Neary (University College, Dublín, y Center for Economic and Policy Research) inició el debate diciendo que, así como un tratamiento médico requiere un acertado diagnóstico, las reformas del comercio deben basarse en una sólida evaluación de la magnitud de las restricciones imperantes en el régimen comercial de un país. No es fácil crear un índice perfecto a ese respecto, pero dada su importancia para la política económica, es preferible estimar valores representativos de ese índice que darse por vencido. Basándose en sus propios trabajos y los realizados con James Anderson, Neary aclaró los tipos de preguntas que se procura responder mediante el índice, propuso métodos basados en modelos teóricos y analizó las ventajas e inconvenientes de los diferentes enfoques de aplicación de los mismos.

### Comercio y crecimiento

Los datos acerca de la relación entre liberalización del comercio y eficiencia económica indican que a una mayor competencia en la importación corresponde una mayor productividad de las empresas, pero en la mayoría de esos estudios solo se consideran los efectos de la reducción de los aranceles aduaneros que gravan los bienes finales. Analizando también la reducción de los aranceles que se aplican a los insumos, Mary Amiti (FMI) concluyó que se obtienen beneficios mucho mayores reduciendo los aranceles aplicados a los insumos intermedios, y que las empresas importadoras son las más beneficiadas, pues obtienen acceso a una mayor diversidad de insumos intermedios extranjeros y además efectos de aprendizaje. Valiéndose del ejemplo de Indonesia, Amiti concluyó que una disminución de 10 puntos porcentuales en los aranceles aplicados a los productos incrementa en 1% la productividad, en tanto que una reducción igual de los aranceles que gravan los insumos aumentaba en 10% la productividad de las empresas importadoras.

¿Puede acelerarse el crecimiento de una economía modificando el nivel de protección (por ejemplo, los aranceles aduaneros)? James Cassing (Universidad de Pittsburgh) y Stephen Tokarick (FMI) demostraron que, como proporción del ingreso nacional, el costo de la estructura arancelaria de un país puede aumentar o disminuir con la acumulación de los factores. El que el incremento de los aranceles acelere o desacelere el crecimiento dependerá, a su juicio, de las razones de acumulación de factores, de la intensidad de los factores en cada sector y de la elasticidad de sustitución entre ellos. La conclusión fundamental es que el aumento de los aranceles puede incrementar o reducir la tasa de crecimiento de una economía, pero no suscita mayor bienestar en los países pequeños. Podría ser engañoso, por lo tanto, considerar exclusivamente esa tasa.

### La condicionalidad del FMI

Desde hace tiempo, una de las condiciones de los programas respaldados por el FMI es procurar que los países liberalicen sus regímenes comerciales. De hecho, en el último decenio casi dos tercios de cada tres programas tenían esas condiciones. Para determinar si ellas han acelerado la liberalización del comercio, Shang-Jin Wei y Zhiwei Zhang (ambos del FMI) examinaron las circunstancias en que se fueron consolidando las reformas comerciales previstas en esos programas, y especialmente la importancia de la identificación de un país con su programa, y comprobaron que las condiciones de política comercial están vinculadas con una mayor apertura del comercio (después de descontar otros factores que pudiesen afectar la apertura), pero solo si se da la referida identificación.

Así como un tratamiento médico requiere un acertado diagnóstico, las reformas del comercio deben basarse en una sólida evaluación de la magnitud de las restricciones imperantes en el régimen comercial de un país.

—Peter Neary

### Nueva era

El 1 de enero de 2005 finalizó el período decenal de eliminación de las cuotas aplicadas al comercio de productos textiles y vestido previsto en el Acuerdo sobre los Textiles y el Vestido. Aunque los exportadores han tenido una década para introducir los ajustes necesarios, Joseph François (Instituto Tinbergen) demostró que la eliminación estaba tan concentrada en las etapas finales que muy pocos ajustes se habían realizado, demostrándose la integración de China e India al sector mundial de los textiles y el vestido y reduciéndose la posibilidad de un aumento aún mayor de la exportación de ambos países con posterioridad a 2005. ■

Zhiwei Zhang  
FMI, Departamento de Estudios

## Acuerdos de derecho de giro, SAF y SCLP al 30 de abril

País miembro	Fecha del acuerdo	Fecha de vencimiento	Monto aprobado	Saldo no utilizado
(Millones de DEG)				
<b>Acuerdos de derecho de giro</b>				
Argentina	20 septiembre 2003	19 septiembre 2006	8.981,00	4.810,00
Bolivia	2 abril 2003	31 marzo 2006	171,50	60,00
Bulgaria	6 agosto 2004	5 septiembre 2006	100,00	100,00
Colombia	15 enero 2003	2 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
<b>Total</b>			<b>11.992,02</b>	<b>7.615,32</b>
<b>Acuerdos en el marco del SAF</b>				
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
<b>Total</b>			<b>794,40</b>	<b>311,23</b>
<b>Acuerdos en el marco del SCLP</b>				
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	40,69
Kenya	21 noviembre 2003	20 noviembre 2006	225,00	150,00
Mali	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 Kirguisa	15 marzo 2005	14 marzo 2008	8,88	7,62
Rwanda	12 agosto 2002	11 febrero 2006	4,00	1,14
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	49,52
<b>Total</b>			<b>2.877,63</b>	<b>1.315,03</b>

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.

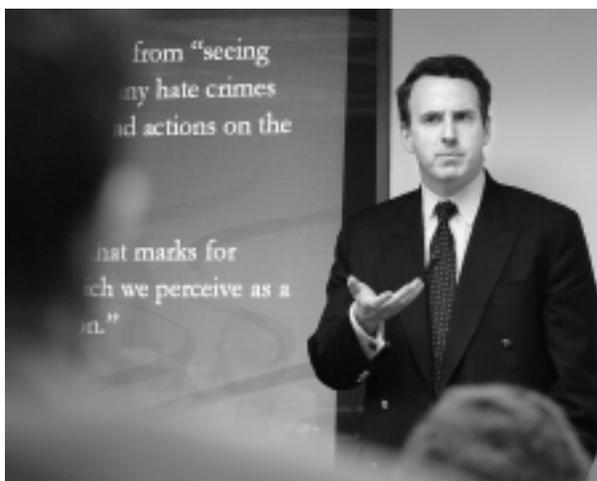
## Los mercados y la política del odio

El objetivo y lógico pensamiento económico parecería a primera vista absolutamente alejado de las tórridas emociones del odio y el racismo. Pero no hay que estar tan seguros. Según Edward Glaeser, profesor de la Universidad de Harvard, los políticos suelen difundir relatos generadores de odio sobre un grupo social al que quieren excluir del gasto público para desacreditar a oponentes cuyos programas beneficiarían a ese sector. Según esta lógica, los igualitarios pueden fomentar el odio contra las minorías ricas, y los contrarios a la redistribución pueden promover el odio contra las minorías pobres. Glaeser, que expuso sus ideas en un reciente seminario del FMI, considera que la economía puede ayudar a explicar el odio contra los negros en el sur de Estados Unidos, el genocidio de los judíos y el reciente brote de actitudes antiestadounidenses en el mundo árabe. A su juicio, “un modelo económico del odio puede emplear el método económico de incentivos y equilibrio para señalar los lugares en que puedan perverse estallidos de odio”.

Según Glaeser, la psicología —disciplina con la que tradicionalmente se estudian emociones como el odio y la discriminación— no permite comprender cabalmente la dinámica de esos sentimientos en la esfera política, porque se centra principalmente en el individuo. “Así como la psicología ha mejorado a la economía al permitirnos comprender mejor al individuo, quizá la economía pueda mejorar a la psicología al brindarnos una mejor comprensión del mercado”.

### Falsas creencias

Según Glaeser, la verdad rara vez influye en el odio. Este se basa invariablemente en que las personas acepten, sin investigarlos, relatos sobre crímenes cometidos por el grupo excluido. “La lección fundamental es que el odio se construye sobre la base de los supuestos crímenes pasados y futuros del objeto en cuestión”, y añade que son “las divisiones políticas las que crean incentivos para generar odio”. Como ejemplo de que son los relatos convincentes, más que los hechos, los que fomentan el odio, Glaeser menciona una reciente encuesta sobre sentimientos antiestadounidenses



Glaeser, en un seminario reciente del Instituto del FMI sobre la economía política del odio: La verdad rara vez influye en el odio.

en el mundo. En Vietnam, país con el que Estados Unidos estuvo en guerra hace 30 ó 40 años, menos del 4% de la población tiene una “opinión muy negativa” sobre los Estados Unidos. En cambio en Argentina, esos sentimientos son intensos (23% de los encuestados expresaron una “opinión muy desfavorable”) y parecen estar arraigados en la tendencia de los políticos locales de culpar a agentes externos (como el FMI y Estados Unidos) por la reciente crisis económica y las dificultades que ella trajo consigo. Estados Unidos es un factor políticamente importante en Argentina, no así en Vietnam, aunque históricamente los vietnamitas tienen más razones que los argentinos para sentir rencor contra los estadounidenses.

### La verdad no siempre triunfa

La investigación de Glaeser encierra una importante enseñanza para todo el que quiera influir sobre la opinión pública. La repetición es clave para difundir un mensaje, falso o verdadero. A menos que las personas tengan un fuerte incentivo para buscar la verdad —y en el caso de la política no lo tienen, porque el hecho de votar por el candidato “inapropiado” implica escasos costos tangibles— esa búsqueda no se realiza. En consecuencia, para las víctimas de mensajes negativos sería mejor refutar esos mensajes que confiar en que la verdad ha de triunfar automáticamente. ■

Camilla Andersen  
FMI, Departamento de Relaciones Externas

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

Tania Fragnaud

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](mailto:imfsurvey@imf.org).

El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$109. 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](mailto:publications@imf.org).

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