

ACTUALIDAD: Conclusiones de las Reuniones Anuales

Las Reuniones Anuales de los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales del mundo, celebradas en Washington el 24 y 25 de septiembre, concluyeron con un gran avance en la condonación de la deuda de los países más pobres del mundo. Los dirigentes instaron a los productores y consumidores de petróleo a ayudar a estabilizar los precios, y a los países a procurar resolver los desequilibrios de pagos mundiales. Además, apoyaron medidas para reforzar la función del FMI en los países pobres.



Stephen Jaffe/FMI

283

ACTUALIDAD: Luz verde para el plan estratégico del FMI

Las principales autoridades financieras del mundo aprobaron el plan del FMI en el cual la respuesta a los desafíos de la globalización constituirá el principio rector de su labor y avalaron la estrategia esbozada por el Director Gerente de la institución, Rodrigo de Rato, que tiene como fin mejorar la eficacia y la preparación del FMI para el futuro. Entre las propuestas específicas figuran el refuerzo de la supervisión, la mejora de la asistencia técnica y la reforma de la estructura y las prácticas laborales de la institución.



Stephen Jaffe/FMI

288

ANÁLISIS: Se prevé estabilidad, pero existen riesgos

Pese a los elevados precios del petróleo (que alcanzaron una cotización de US\$65 el barril a fines de agosto) y la devastación producida por el huracán Katrina, en la edición de septiembre de 2005 de *Perspectivas de la economía mundial* se prevé un crecimiento mundial pujante, del 4,3% anual, en 2005 y 2006; pero también se prevé un mayor riesgo de desaceleración del crecimiento debido a la situación del mercado petrolero —donde no se puede descartar una nueva alza importante— y a los crecientes desequilibrios de la cuenta corriente mundial.



Merlin Bureau/AFP

292

PANORAMA NACIONAL: Las reformas en China

Las noticias económicas de China siguen siendo optimistas: alto ritmo de crecimiento, bajo nivel de inflación y mayor flexibilidad cambiaria. Steven Dunaway, del FMI, prevé para el futuro un dinamismo a corto y mediano plazo ligado estrechamente con reformas de alta calidad, más aceleradas y de mayor alcance. Encabeza la lista de tareas: desarrollar un sistema bancario eficaz y alcanzar una situación fiscal que permita satisfacer las crecientes demandas de pensiones, salud y educación.



Richard A. Brooks/AFP

297

EN ESTE NÚMERO

- 282 Calendario
- 282 Indicadores
- 283 Actualidad
 - Panorama de las Reuniones Anuales*
 - Comunicado del CMFI*
 - Examen estratégico*
 - Alivio de la deuda*
 - Países de bajo ingreso*
- 292 Análisis
 - Perspectivas de la economía mundial*
- 294 Panorama regional
 - Perspectivas de África subsahariana*
 - Perspectivas de América Latina*
- 297 Panorama nacional
 - China*
- 300 Foro
 - Conferencia Per Jacobsson*

Calendario

OCTUBRE

3-6 Reunión del Grupo de Trabajo para la Armonización de las Prácticas Contables del Sector Público, FMI, Washington

3-6 Conferencia TELECOM Americas de la Unión Internacional de Telecomunicaciones, Salvador da Bahia, Brasil

5-8 Reunión anual del National Council on Economic Education, San Antonio, Texas

15-16 Reunión del Grupo de los Veinte ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales, Beijing

17-18 Foro Económico Mundial, "Rusia y el mundo", Moscú

19 Foro del Libro, FMI, Pietra Rivoli, *Travels of a T-shirt in the*

Global Economy: An Economist Examines the Markets, Power, and Politics of World Trade, Washington

24 Día de las Naciones Unidas

27-28 "China's and India's Changing Economic Structures: Domestic and Regional Implications", FMI, Sociedad China de Finanzas y Banca y Stanford Center for International Development, Beijing

NOVIEMBRE

3 "Monetary Institutions and Economic Development", 23^a Conferencia Anual, Cato Institute, Washington

3-4 Sexta Conferencia Anual de Estudios Jacques Polak del FMI, Washington

4-5 Cumbre de las Américas, Mar del Plata, Argentina

8-11 Foros del FMI sobre la evolución económica regional en Guatemala, El Salvador, Nicaragua y República Dominicana

16-18 Cumbre Mundial sobre la Sociedad de la Información, Túnez, Túnez

18 Reunión ministerial conjunta de APEC, Busan, Corea

24 Foro del FMI sobre la evolución económica regional para universitarios, organismos no gubernamentales y prensa, San José, Costa Rica

27-29 Foro Económico Mundial, Cumbre Económica sobre India, Nueva Delhi

DICIEMBRE

4-9 Conferencia Internacional sobre VIH/SIDA y las infecciones de

transmisión sexual en África, Abuja, Nigeria

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

13-18 Sexta Conferencia Ministerial de la Organización Mundial de Comercio, RAE de Hong Kong

ENERO

6-8 Reunión anual de la American Economic Association, Boston, Massachusetts

25-29 Reunión Anual del Foro Económico Mundial, Davos, Suiza

Directorio Ejecutivo del FMI

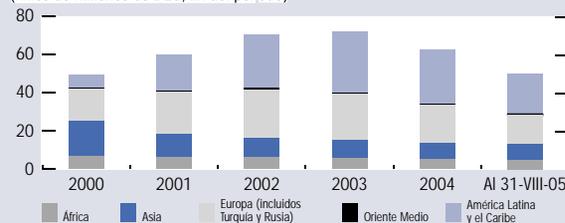
Véase una lista actualizada de las reuniones del Directorio Ejecutivo en www.imf.org/external/np/sec/bc/eng/index.asp.

Indicadores

Datos financieros del FMI

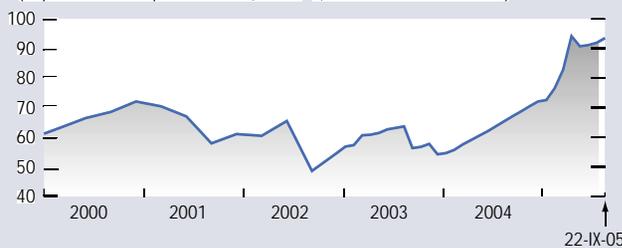
Crédito total del FMI y préstamos pendientes de reembolso, por región

(Miles de millones de DEG, fin del período)



Recursos del FMI disponibles

(Capacidad de compromiso futura, a un año; miles de millones de 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.

Principales monedas, tipos de cambio frente al DEG

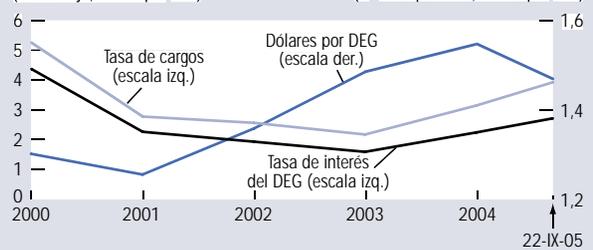
(Fin del período)

	Junio de 2005	Un año atrás
Euro	1,204	1,190
Yen japonés	163,799	163,219
Libra esterlina	0,820	0,810
Dólar de EE.UU.	1,449	1,468

Tasas relacionadas

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

(Porcentaje, fin del período)



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 general de las Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial La deuda, el petróleo y los desequilibrios mundiales

En las Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial celebradas el 24 y 25 de septiembre en Washington, las autoridades financieras mundiales aprobaron un plan de alivio de la deuda por varios miles de millones de dólares a favor de los países pobres más endeudados. Al mismo tiempo, advirtieron que los crecientes desequilibrios mundiales y los altos y volátiles precios del petróleo plantean un mayor riesgo para la actual expansión mundial. Los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales también aprobaron nuevos instrumentos de participación del FMI en los países de bajo ingreso y apoyaron una estrategia de reforma de la institución.

Aumentan los riesgos para la economía mundial

Si bien se considera que la tendencia del crecimiento económico mundial en 2006 continuará a un ritmo cercano al observado en 2005, las autoridades económicas instaron a actuar energicamente para evitar ajustes desordenados en la economía mundial. “Los desequilibrios mundiales conllevan un riesgo grave para la prosperidad”, manifestó el Director Gerente, Rodrigo de Rato, ante la Junta de Gobernadores del FMI. Pese a los avances en algunos sectores, “la tarea de reducir los desequilibrios y sostener el crecimiento debe ser compartida entre muchos países”. En *Perspectivas de la economía mundial* se prevé un crecimiento del 4,3% en 2005 y 2006, frente al 5,1% de 2004, que constituyó el máximo de los últimos 30 años; no obstante, los desequilibrios mundiales de los pagos, el encarecimiento del petróleo, el recrudecimiento de las actitudes proteccionistas y la posibilidad de que se endurezcan las condiciones en los mercados financieros están exacerbando el riesgo de que el crecimiento sea menor de lo previsto (pág. 229).

El Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI), que dirige la política del FMI, instó a los productores, consumidores y empresas petroleras a colaborar para estabilizar el mercado (véase el recuadro, pág. 284). “Los países, tanto productores como consumidores, deben considerar reformas tributarias, en especial, la reducción de los subsidios a los productos petroleros”, subrayó De Rato, y advirtió que los subsidios entrañan profundas desigualdades sociales y distorsiones económicas, a menudo con un alto costo presupuestario. “Una política fiscal que es simplemente mala cuando el barril de petróleo cuesta US\$25 termina siendo nefasta cuando el precio sube a US\$65”, dijo.

Para abordar los desequilibrios, el CMFI instó a Estados Unidos a elevar el ahorro a través de la consolidación fiscal; a las economías emergentes de Asia a flexibilizar aún más los regímenes cambiarios, y a la zona del euro y Japón a ahondar las reformas estructurales. También exhortó a crear condiciones más propicias para la inversión, por ejemplo en algunas economías de mercados emergentes, y, en muchos países, a fortalecer la situación fiscal a mediano plazo y a flexibilizar los mercados de trabajo y de productos.

El CMFI recalcó que es crítico para el crecimiento mundial y la reducción de la pobreza que concluya con éxito la Ronda de Doha y abogó por un mayor acceso al mercado, sobre todo para los países en desarrollo; una reducción sustancial de las ayudas internas; la eliminación de los subsidios a la exportación agrícola en todas sus formas; y avances importantes en los servicios financieros, en particular, y en aspectos de la propiedad intelectual. “Las grandes economías tienen la responsabilidad especial de concertar un acuerdo fructífero y

frenar las presiones proteccionistas, que serían enormemente perjudiciales para la economía mundial”, expresó De Rato.

Un gran avance en cuanto a la deuda

Las autoridades también resolvieron los temas pendientes de la propuesta de alivio de la deuda del Grupo de los Ocho (G-8), lo cual facilitó la condonación de unos US\$55.000 millones que adeudan los países pobres muy endeudados al FMI, Banco Mundial y Fondo Africano de Desarrollo (pág. 290). El Presidente del CMFI y Ministro de Hacienda del Reino Unido, Gordon Brown —quien lideró el plan del G-8—, consideró que este alivio de la deuda es un “gran avance histórico” ya que todos los países de la comunidad internacional lo aceptaron. Los Directores Ejecutivos del FMI y el Banco Mundial ultimarán sin demora los pormenores del alivio. El Presidente del Banco Mundial, Paul Wolfowitz, dijo a la prensa: “en toda África y en el mundo, los líderes de 38 países ya no tendrán que elegir entre el bienestar de sus gentes o el reembolso de una deuda imposible, a menudo heredada de gobiernos anteriores”.

Los gobernadores convinieron en que al FMI le corresponde una tarea crucial de asesoramiento en materia de política económica, fortalecimiento de las capacidades y asistencia técnica a los países de bajo ingreso, y corroboraron que el principal instrumento de respaldo financiero concesionario a estos países seguirá siendo el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP). El CMFI aprobó dos nuevos instrumentos para reforzar este respaldo: el Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE), que estará a disposición de los países que no necesiten o no deseen asistencia financiera del FMI, pero que quieran que el FMI evalúe y avale sus políticas, y un nuevo mecanismo de la Cuenta Fiduciaria del SCLP que ofrecerá respaldo oportuno a los países afectados por shocks exógenos (pág. 291).

El CMFI también instó a los países de bajo ingreso a tomar las medidas que les corresponde para alcanzar los Objetivos de Desa-

rrollo del Milenio en los próximos 10 años. Los países pobres deben reforzar sus políticas económicas con marcos sólidos e instituciones responsables a fin de estimular el crecimiento del sector privado. Además, De Rato dijo que “la comunidad internacional tendrá que reunir más recursos para poder ofrecer la combinación de ayuda, alivio de la deuda y asistencia para programas necesaria para reducir la pobreza y sustentar el desarrollo”.

El futuro del FMI

El CMFI recibió con beneplácito un informe sobre la estrategia a mediano plazo del FMI y convino en que el FMI debe analizar más a fondo la globalización y seguir desarrollando su estrategia frente a los desafíos a largo plazo (pág. 288). “El FMI tiene que poder asesorar a la totalidad de sus miembros sobre la manera eficaz de enfrentar las consecuencias de la integración”, dijo De Rato. La estrategia ofrece un marco para priorizar las actividades del FMI y mejorar su concentración, eficacia y preparación para el futuro y propone medidas específicas para reforzar la supervisión, mejorar la asistencia técnica y reformar la organización, estructura y procedimientos de trabajo del FMI.

De Rato preguntó si los derechos de voto y la representación de los países miembros en la institución son adecuados. Señaló que la legitimidad estaba en juego si los países de creciente importancia económica, como las economías de mercados emergentes de Asia, no estaban representadas adecuadamente. Asimismo, sugirió una mayor representación de África, continente en el que el FMI trabaja activamente. De Rato, quien, parafraseando a Mark Twain, dijo que “los informes de la muerte del FMI son sumamente exagerados”, instó a la Junta de Gobernadores a aprovechar la actual revisión de cuotas, que debe concluir en enero de 2008, para subsanar estos desequilibrios.

El Comité para el Desarrollo expresó que “el aumento de la representación de los países en desarrollo y en transición en nuestras instituciones es de vital importancia”, y que continuaría sus deliberaciones con miras a construir el consenso político necesario “tomando en cuenta los avances en el contexto de la revisión de cuotas del FMI”.

Posible préstamo para Iraq

En las reuniones, De Rato anunció que había examinado con el Ministro de Hacienda y el Gobernador del Banco Central de Iraq un posible préstamo del FMI al término del actual programa de posconflicto. Dijo que Iraq debe seguir avanzando en la mejora de la calidad de sus datos, la transparencia del banco central y la reducción de los subsidios al petróleo para poder solicitar al Directorio Ejecutivo del FMI la aprobación de un préstamo, quizás a finales del año. ■

Los ministros subrayaron la necesidad de inversión petrolera

El CMFI elogió las medidas adoptadas por los miembros del Organismo Internacional de Energía y los países productores de petróleo para seguir aumentando la oferta y exhortó a incrementar la inversión en cada eslabón de la misma, sobre todo en la capacidad de refinación, y a crear un clima propicio para la inversión. Subrayó la importancia de promover la conservación, eficiencia y sostenibilidad de los recursos energéticos, e instó a los productores y consumidores de petróleo a estrechar el diálogo y redoblar esfuerzos por mejorar los datos y la transparencia a fin de dar más eficiencia al mercado. Por último, instó al FMI a prepararse para ayudar a los países pobres a enfrentar los shocks de precios del petróleo.

Conny Lotze
Christine Ebrahim-zadeh
Boletín del FMI

Comunicado del CMFI

La estabilización del mercado es tarea conjunta

Comunicado de prensa de la reunión del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) de la Junta de Gobernadores del FMI celebrada el 24 de septiembre en la ciudad de Washington bajo la presidencia de Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido.

El Comité expresa su satisfacción ante la expansión actual de la economía mundial, pero deja constancia de que persisten amplias divergencias de crecimiento entre los países. Se prevé que el crecimiento mundial continuará, pero han aumentado los riesgos de una evolución desfavorable —sobre todo el elevado nivel y la volatilidad del precio del petróleo—, que últimamente se vieron exacerbados por los efectos del huracán Katrina, la agudización de los desequilibrios mundiales, el recrudescimiento de las actitudes proteccionistas y la posibilidad de que se endurezcan las condiciones en los mercados financieros. Si bien en términos generales la inflación básica está contenida y las expectativas inflacionarias continúan bien ancladas, el encarecimiento del petróleo constituye aún un riesgo para la estabilidad de los precios. El Comité señala que la supervisión del FMI y su asesoramiento en materia de política macroeconómica deberían centrarse en estos factores durante los meses venideros.

El Comité recalca que la estabilidad del mercado petrolero es tarea conjunta de los productores, las empresas y los consumidores de petróleo. Primero, el Comité elogia las medidas adoptadas por los miembros del Organismo Internacional de Energía y los países productores de petróleo para seguir aumentando la oferta. Segundo, exhorta a incrementar, tanto ahora como a largo plazo, la inversión en cada eslabón de la oferta —y sobre todo en la capacidad de refinación, incluida la de petróleo pesado— y a crear un clima propicio para la inversión. Tercero, subraya la importancia de las políticas encaminadas a promover la conservación, eficiencia y sostenibilidad de los recursos energéticos, creando tecnologías, desarrollando fuentes alternativas y recortando los subsidios a los productos petroleros. Cuarto, insta a los productores y consumidores de petróleo a establecer un diálogo más estrecho y los exhorta a redoblar esfuerzos por mejorar los datos y la transparencia de este mercado para incrementar su eficiencia. Quinto, el FMI debería prepararse para suministrar asistencia a los países miembros —especialmente los pobres— y ayudarlos a enfrentar los shocks petroleros.

El Comité aplaude el progreso que se ha logrado recientemente en la adopción de las medidas acordadas para subsanar los desequilibrios mundiales y fomentar el crecimiento, pero exhorta a hacer más para lograr un ajuste ordenado en vista de la agudización de los riesgos que pesan sobre las perspectivas. Para ello, habrá que lograr la consolidación fiscal con el fin de incentivar el ahorro nacional en Estados Unidos; flexibilizar aún más los regímenes cambiarios en las economías emergentes de Asia; profundizar las reformas estructurales para dinamizar el crecimiento en la zona del euro; y ahondar las re-



El Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato (izq.), y el Presidente del CMFI, Gordon Brown, en una conferencia de prensa.

formas estructurales —la consolidación fiscal, entre otras— en Japón, cuya economía está en proceso de recuperación. También contribuirían a subsanar los desequilibrios las medidas encaminadas a crear condiciones más propicias para la inversión en algunas economías de mercados emergentes. Asimismo, los países exportadores de petróleo tendrán que contribuir, por ejemplo a través de una absorción eficiente del mayor volumen de ingreso petrolero en los países que tienen políticas macroeconómicas sólidas.

El fortalecimiento de la situación fiscal a mediano plazo sigue siendo crucial para el crecimiento y la estabilidad mundial. Muchos países industriales deberán reducir aún más el déficit fiscal y acelerar las reformas necesarias para hacer frente a la presión generada por el envejecimiento de la población y asegurar que los sistemas de jubilación y atención de la salud sean sostenibles. La mejora de la situación fiscal y de la estructura de la deuda de muchos países de mercados emergentes es alentadora, pero en los países con niveles elevados de deuda pública habrá que continuar con la consolidación fiscal. El Comité también insta a que redoblen los esfuerzos para corregir las rigideces de los mercados del trabajo y de los productos en muchos países. Las autoridades regulatorias y supervisoras deberían mantenerse alerta a los riesgos que se derivan de la liquidez mundial y la adopción de riesgos y el aumento de la razón deuda/capital que esta conlleva.

El Comité recalca que sigue siendo crítico para el crecimiento mundial y para la lucha contra la pobreza concluir con éxito la Ronda de Doha para fines de 2006. Quedan graves obstáculos por despejar para llegar a un acuerdo en la Conferencia Ministerial que la OMC celebrará en la RAE de Hong Kong en diciembre. Como ministros de Hacienda y presidentes de los bancos centrales de los países miembros de la OMC, tenemos un gran interés en que la liberalización multilateral del comercio internacional sea fructífera. Tras un valioso intercambio de opiniones con el Sr. Pascal Lamy, Director General de la OMC, el Comité insta a todos los países miembros a promover una liberalización de amplio alcance del comercio exterior, conscientes de la urgencia

que exigen los plazos actuales. Entre las medidas más importantes cabe mencionar la ampliación del acceso al mercado, sobre todo para los países en desarrollo; una reducción sustancial de las ayudas internas que distorsionan el mecanismo del comercio exterior; la eliminación de los subsidios a la exportación agrícola en todas sus formas; y avances importantes en el campo de los servicios —financieros, entre otros— y de la propiedad intelectual. El Comité manifiesta su satisfacción ante el informe conjunto del personal del FMI y del Banco Mundial sobre las propuestas que permitirán a los países de bajo ingreso beneficiarse plenamente de la liberalización comercial, e insta al Directorio Ejecutivo a que las estudie sin demora.

El Comité observa con satisfacción que los niveles y las perspectivas de crecimiento de muchos de los países más pobres del mundo son ahora más positivos, gracias a la mejora de sus políticas fundamentales. Como quedan 10 años para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), dichos países deben reforzar sin demora las políticas necesarias para lograr un crecimiento sostenible y reducir la pobreza, como por ejemplo la creación de marcos macroeconómicos adecuados e instituciones sólidas y transparentes que rindan cuenta de su desempeño, ya que son esenciales para estimular el crecimiento y crear un sector privado pujante. Además, la comunidad internacional debe apresurarse a hacer realidad los aumentos de recursos a los que se ha comprometido nuevamente, por ejemplo en la Cumbre de Gleneagles y en la Cumbre de Revisión del Milenio. También será esencial para reducir la pobreza que en la Ronda de Doha se logren resultados de gran alcance.

Objetivos y estrategia a mediano plazo del FMI

El Comité expresa su satisfacción con el Informe del Director Gerente sobre la estrategia a mediano plazo del FMI para mejorar la eficacia del apoyo que brinda la institución a sus miembros, y respalda las prioridades generales que en él se establecen. En los próximos años, el FMI seguirá ocupándose de ayudar a los países miembros a hacer frente a los desafíos económicos de la globalización dentro de los ámbitos macroeconómicos y financieros que le competen. El Comité espera con interés propuestas y calendarios específicos en el programa de trabajo del Directorio Ejecutivo sobre las principales tareas enunciadas en la estrategia a mediano plazo, dentro del contexto del marco presupuestario a mediano plazo y el examen de la remuneración del personal del FMI.

Las prioridades fundamentales planteadas en el informe del Director Gerente son las siguientes:

- Imprimir más eficacia a la supervisión.
- Adaptarse a los nuevos desafíos y necesidades de los diferentes países miembros.
- Ayudar a desarrollar las instituciones y fortalecer las capacidades.
- Priorizar y reorganizar la labor del FMI de acuerdo con un presupuesto prudente a mediano plazo.
- Abordar la cuestión de la equidad en las cuotas y la representación.

El Comité conviene en que es menester que el FMI profundice el análisis sobre la globalización y siga desarrollando su estrategia para enfrentar los desafíos a largo plazo que ella plantea.



El Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Alan Greenspan (izq.), y el Gobernador del Banco de Israel, Stanley Fischer, ex Subdirector Gerente del FMI.

Fortalecimiento del respaldo del FMI a los países de bajo ingreso

El Comité reitera que el FMI desempeña una función crucial de apoyo a los países de bajo ingreso a través de su asesoramiento en materia de política económica, fortalecimiento de las capacidades y asistencia financiera. El SCLP sigue siendo el principal instrumento de apoyo financiero del FMI a los países de bajo ingreso. El Comité concuerda con el FMI en que el crédito en condiciones concesionarias debe financiarse al nivel que el FMI considere indicado. El Comité hace un llamamiento para que en las labores futuras del FMI en los países de bajo ingreso se incorporen las lecciones derivadas del último examen del diseño de los programas respaldados por el SCLP.

El Comité celebra el avance en la creación de instrumentos destinados a fortalecer el respaldo que brinda el FMI a los países de bajo ingreso. El Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE) estará a disposición de los países que no necesiten o no deseen asistencia financiera del FMI, pero que soliciten voluntariamente a la institución que avale y continúe evaluando las políticas nacionales para verificar que cumplen las normas de condicionalidad de los tramos superiores de crédito. El marco de políticas, de inspiración propia que formulan las autoridades de cada país, se orientaría a robustecer la estabilidad macroeconómica y financiera a mediano plazo, así como a profundizar las reformas que propicien la reducción de la pobreza y el crecimiento económico. Además, se dispondrá de un nuevo mecanismo —dentro de la Cuenta Fiduciaria del SCLP— que complementará los instrumentos actuales y ofrecerá un respaldo oportuno y en condiciones concesionarias a los países de bajo ingreso que no tienen un acuerdo estándar en el marco del SCLP y se enfrentan a shocks exógenos. Al respecto, el Comité aguarda con interés contribuciones de los países.

El Comité avala la propuesta de condonar al 100% la deuda contraída por los países pobres muy endeudados (PPME) ante el FMI, la Asociación Internacional de Fomento y el Banco Africano de Desarrollo. Gracias a esa medida, aumentarán sustancialmente los recursos a disposición de los países para alcanzar los ODM y se afianzará la

sostenibilidad a largo plazo de la deuda. El Comité celebra también el plan, discutido posteriormente en el FMI, para asegurar que los fondos de esta institución se utilicen de manera acorde con el principio de uniformidad de trato. Asimismo, subraya la importancia de sustentar la capacidad de la institución para suministrar financiamiento a los países de bajo ingreso, por lo cual recibe con beneplácito el compromiso de los países del G-8 de brindar recursos adicionales. El Comité destaca que los países beneficiarios de un alivio irrevocable de la deuda deben haber dado muestra de aplicar políticas sólidas y normas ejemplares de gestión de gobierno. Tras el acuerdo alcanzado sobre todos los elementos, el Director Gerente ha informado al Comité que ahora convocará al Directorio Ejecutivo para concluir, para fines del año 2005, el proceso de aprobación de los mecanismos de alivio de la deuda. En el examen programado para abril de 2006 deberá analizarse la repercusión de la condonación de la deuda en el nuevo marco de sostenibilidad de la deuda. En las reuniones futuras del Comité deberá presentarse un informe de avance sobre este tema.

El Comité destaca la importancia de la plena participación de los acreedores, incluidos los privados y los que no pertenecen al Club de París, para que con su aporte faciliten la implementación de la Iniciativa reforzada para los PPME. Toma nota de la labor que se está realizando para determinar cuáles son los países de bajo ingreso con niveles insostenibles de deuda al 31 de diciembre de 2004, con miras a finalizar a principios de 2006 la lista de países que podrían acogerse a la Iniciativa.

En 2005 se celebra el Año Internacional del Microcrédito, y el Comité toma nota del papel que desempeña el FMI en mejorar la disponibilidad de datos sobre el microcrédito y en abordar este tema en el programa de evaluación del sector financiero.

Otros temas

El Comité manifiesta su satisfacción por la celeridad con la cual las cláusulas de acción colectiva han pasado a formar parte de las emisiones de bonos soberanos internacionales, y también por los esfuerzos realizados por los emisores de los mercados emergentes y los acreedores del sector privado para afianzar el consenso sobre los "Principios para la estabilidad de los flujos de capital y la reestructuración equita-



El Gobernador del Instituto Monetario de Arabia Saudita, Hamad Al-Sayari (izq.), con el Viceministro de Hacienda alemán, Caio Koch-Weser, y el Ministro de Hacienda de Arabia Saudita, Ibrahim Al-Assaf.

tiva de la deuda en los mercados emergentes". El Comité 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 del FMI de concesión de préstamos a países con atrasos.

El Comité insta a todos los países a continuar elaborando sólidos programas para combatir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, avala los esfuerzos del FMI por poner en práctica un programa de trabajo más intensivo en este ámbito, y toma nota de la importancia crítica de respaldar la labor de los países con asistencia técnica bien focalizada y coordinada.

El Comité recomienda que los países miembros acepten la cuarta enmienda del Convenio Constitutivo y reitera que se debe salvaguardar y reforzar aún más la eficacia y credibilidad del FMI como institución cooperativa. Debe asegurarse que todos los países miembros tengan la voz y participación adecuadas, y la distribución de las cuotas debe reflejar la evolución de la economía mundial. La decimotercera revisión general de cuotas constituirá una oportunidad para abordar este tema; el Comité espera avanzar al respecto, y contar con un informe en su próxima reunión.

El Comité espera que la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) siga elaborando informes de alta calidad bajo la coordinación de su nuevo Director, Thomas Bernes, y aguarda con interés la evaluación externa de la que será objeto la OEI próximamente.

El Comité rindió homenaje a Alan Greenspan, quien asiste por última vez a una reunión del CMFI, por su destacado liderazgo al frente de la Reserva Federal y su contribución sin precedente y sumamente valiosa a la labor del Comité a lo largo de los últimos 18 años.

La próxima reunión del CMFI tendrá lugar en Washington el 22 de abril de 2006. ■



El Ministro de Hacienda de Brasil, Antonio Palocci (izq.), con el Ministro de Hacienda de Sudáfrica, Trevor Manuel, Presidente del Comité para el Desarrollo.

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



Sede del FMI. El Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, inició un examen estratégico que le permita al organismo atender mejor los retos cruciales.

El FMI plantea una estrategia para el futuro

El Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) avaló el 24 de septiembre las prioridades básicas enunciadas en un informe del Director Gerente, Rodrigo de Rato, sobre la estrategia a mediano plazo del FMI, que propone focalizar la labor del FMI para ayudar de forma más eficaz a los países a aprovechar las oportunidades de la globalización y a asumir sus retos. Tras agradecer el apoyo, De Rato indicó que entre las propuestas para el programa de trabajo del FMI incluirá un cronograma para precisar y aplicar las recomendaciones del informe.

El informe, elaborado después de un análisis estratégico que tomó un año y que fue emprendido por iniciativa de De Rato, nació de un deseo de introspección al cumplirse el 60º aniversario de la institución, y también del planteamiento de tres cuestiones importantes. La idea de que los desafíos de la última década han apartado al FMI de sus responsabilidades básicas de velar por la estabilidad monetaria internacional y financiar problemas transitorios de balanza de pagos; la conciencia de que la multiplicación de mandatos dificulta la asignación eficaz de recursos y compromete la capacidad de anticiparse a los desafíos que surgen, y las dudas sobre la preparación del FMI para abordar retos actuales y futuros, como los inusitados desequilibrios mundiales de pagos y las posibles crisis de la cuenta de capital.

Características de la reforma

Según el mandato macroeconómico del FMI, ayudar a los países a asimilar la globalización supone lo siguiente:

Supervisión más eficaz. Se deben analizar más a fondo los aspectos a largo plazo de la globalización, entre ellos los beneficios, desequilibrios y factores de fragilidad derivados del movimiento transfronterizo de bienes, personas y capital; y los cambios que requieren las instituciones y las políticas para permitir que los países, en especial los de bajo ingreso, se beneficien de los flujos mundiales. Además, en el plano nacional la supervisión debe centrarse más en las cuestiones macroeconómicas básicas, para lo cual se deben definir los desafíos de la globalización y aprovechar las sinergias de la supervisión mundial y regional.

Adaptación eficaz a las necesidades de los países. Concretamente en el caso de las economías avanzadas y de importancia sistémica, es menester que el asesoramiento que brinda el FMI en materia de políticas se adapte mejor a las circunstancias locales, y que las evaluaciones de los países se integren mejor con la supervisión mundial. En cuanto a las economías de mercados emergentes, se propone reforzar la labor del FMI en la prevención y resolución de crisis, profundizando, entre otras vías, en los conocimientos sobre temas relacionados con la liberalización de la cuenta de capital. En lo que respecta a los países de bajo ingreso, se recomienda que el FMI centre más la atención en promover la estabilidad macroeconómica y en ayudar a los países a absorber los mayores flujos de ayuda y aprovechar la globalización del comercio y las finanzas. Se propone también crear instrumentos más flexibles que, además de atender las necesidades particulares de los países de

bajo ingreso, ayuden a cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) y a simplificar los procedimientos para liberar recursos.

Desarrollo de instituciones y capacidades. La globalización ha acentuado la necesidad de instituciones sólidas y la importancia de la asistencia técnica y la capacitación para ayudar a los países a crear las instituciones económicas esenciales para el crecimiento y la estabilidad. Se propone armonizar mejor la asistencia técnica con el cambio de prioridades del FMI en cada región, país y área funcional, y seguir reforzando la transparencia fiscal y la gestión de gobierno.

Fijación de prioridades. Puesto que están disminuyendo los intereses que el FMI devenga de los grandes préstamos otorgados en los últimos años, se deben fijar prioridades en el marco de un presupuesto a mediano plazo. Según el informe, esta tarea implicará reformas del gasto y el ingreso, y, por ende, de la estructura orgánica de la institución, la remuneración del personal y los procedimientos de trabajo.

Voz y representación. La legitimidad del FMI depende de forma crucial de que todos los miembros tengan el peso y la voz que les corresponde en la toma de decisiones. La distribución actual pone en peligro esta legitimidad (véase el



Stephen Jaffe/FMI

De Rato: El FMI debe concentrarse más en ayudar a los países a asimilar la globalización.

recuadro). En el informe se insta a resolver estas cuestiones durante la decimotercera revisión general de cuotas, que concluirá en enero de 2008. ■

El texto completo del “Informe del Director Gerente sobre la estrategia a mediano plazo del FMI” puede consultarse en www.imf.org.

Cambios en los derechos de voto

La voz y representación de los países fue uno de los principales temas de deliberación en las Reuniones Anuales. El Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, dijo ante la Junta de Gobernadores que “la capacidad del FMI para persuadir a los países miembros a adoptar políticas acertadas depende no solo de la calidad del análisis que realizamos, sino también de la legitimidad que se perciba de la institución. Nuestra legitimidad sufre si no representamos suficientemente a los países cuya importancia económica crece”. Según él, ello significa aumentos de los derechos de voto para algunas de las economías de mercados emergentes, sobre todo de Asia, y velar por que los países miembros de África estén debidamente representados. “Suele pensarse que es axiomático decir que si unos países ‘ganan’ con una redistribución de las cuotas, otros deben ‘perder’. No estoy de acuerdo. No es un juego de suma cero”, e instó a los países industriales asumir el liderazgo al respecto.

Los ministros del Grupo de los 24 países en desarrollo manifestaron en su comunicado que “se precisa una nueva fórmula de cálculo de las cuotas que refleje más fielmente el tamaño económico relativo de los países en desarrollo, en términos de paridad del poder adquisitivo, en vista de su mayor vulnerabilidad ante las varia-



Michael Spillero/FMI/Archivos fotográficos

Buira: Sin un cambio, los países empezarían a “alejarse del FMI”.

ciones del precio de los productos básicos, la volatilidad de los flujos de capital y los shocks exógenos.” Ariel Buira, Director de la Secretaría del G-24, dijo en conferencia de prensa que, sin un cambio, los países empezarían a “alejarse del FMI”, y señaló el ejemplo de Asia donde el aumento de la cooperación, junto con una gran acumulación de reservas, está reduciendo la importancia del FMI. “Debemos reformar a las instituciones [de Bretton Woods] para que sigan siendo pertinentes”, agregó.

El Directorio Ejecutivo del FMI convino en un seminario reciente que el avance en este tema requerirá el consenso de los países y examinó posibilidades de transformación sin un aumento general de cuotas: aumentos ad hoc para ciertos países; ajustes voluntarios de cuotas entre grupos de países o países individuales, y un aumento de los derechos de voto básicos (que requeriría una enmienda del Convenio Constitutivo). Con respecto a la fórmula de cálculo de las cuotas, De Rato dijo ante el CMFI que si bien había apoyo para una fórmula más sencilla y transparente, los directores “manifestaron opiniones divergentes acerca de la idea de que los ajustes de las cuotas efectivas se supeditaran al logro de un acuerdo sobre una nueva fórmula”.

Un acuerdo histórico sobre la condonación de la deuda

El Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) y el Comité para el Desarrollo llegaron a un acuerdo sobre la propuesta del Grupo de los Ocho (G-8) de condonar al 100% las obligaciones financieras que los países pobres muy endeudados (PPME) han contraído con el FMI, el Banco Mundial y el Fondo Africano de Desarrollo (FAfD). Tras meses de debate, Gordon Brown, Ministro de Hacienda del Reino Unido y Presidente del CMFI, anunció durante las Reuniones Anuales del FMI y del Banco Mundial, celebradas el 24 y 25 de septiembre, que se habían acordado todos los elementos; en otras palabras, que este proceso histórico, iniciado años atrás, había llegado a su conclusión.

La condonación de la deuda, estimada en unos US\$55.000 millones, contribuirá enormemente a liberar recursos que 18 países —Benin, Bolivia, Burkina Faso, Etiopía, Ghana, Guyana, Honduras, Madagascar, Mali, Mauritania, Mozambique, Nicaragua, Níger, Rwanda, Senegal, Tanzania, Uganda y Zambia— podrán dedicar a acelerar la reducción de la pobreza y alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

La solución de las cuestiones pendientes

El acuerdo de los gobernadores del FMI dependía de tres cuestiones críticas: la adicionalidad (la seguridad de que la iniciativa de alivio de la deuda incrementaría los fondos a disposición de los países de bajo ingreso y, sobre todo, no reduciría la capacidad de préstamo del FMI, del Banco Mundial y del FAfD); la uniformidad en el trato (la aplicación de criterios pertinentes para decidir qué país puede adherirse a la iniciativa), y la condicionalidad (las condiciones que se impondrán a los beneficiarios). Para Brown, el elemento decisivo fue la elaboración de un conjunto de propuestas



Los representantes del G-8 ratificaron el respaldo al acuerdo sobre la deuda.



El Presidente del Comité para el Desarrollo, Trevor Manuel (centro), con el Presidente del Banco Mundial, Paul Wolfowitz (izq.), y el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, celebran la condonación de la deuda de algunos de los países más pobres del mundo.

que atrajo el respaldo de toda la comunidad internacional; para Trevor Manuel, Ministro de Hacienda de Sudáfrica y Presidente del Comité para el Desarrollo, la “propuesta del G-184” —como él la bautizó— acelerará el cumplimiento de los ODM. Tanto De Rato como Paul Wolfowitz, Presidente del Banco Mundial, prometieron que sus respectivos directores pondrá en marcha ya el proceso de aprobación necesario para que la condonación se haga efectiva a fines de 2005.

La cuestión de cómo mantener la adicionalidad sin perjudicar las finanzas del Banco Mundial quedó zanjada en una carta dirigida a Wolfowitz en la cual el G-8 se comprometió a saldar, dólar por dólar, el costo total del principal y de los intereses a los que deberá renunciar la institución a causa de la condonación durante el plazo de los préstamos en cuestión. Aunque el FMI costeará el alivio de la deuda con recursos propios, la propuesta del G-8 le asegura suficiente capacidad financiera para brindar asistencia a los países de bajo ingreso. Los integrantes del G-8 también se comprometieron a realizar aportes para atender otras necesidades de los países con atrasos persistentes (Liberia, Somalia y Sudán) y de otros países que podrían ampararse en la iniciativa para los PPME.

El tema de la uniformidad en el trato ya había sido objeto de debate porque la propuesta del G-8 ofrecía alivio a los PPME, pero no a los países pobres que habían cumplido con los plazos de atención de la deuda. La solución fue diferenciar el alivio que el FMI le proporciona a los PPME según su respectivo ingreso per cápita.

Cuando la prensa preguntó si la condonación de la deuda podría inducir al incumplimiento de los pagos, Brown destacó que los PPME deben cumplir con determinadas condiciones para beneficiarse del alivio de la deuda, acotando que el acuerdo del G-8 no es una invitación al derroche. ■

Nuevos instrumentos del FMI para combatir la pobreza

El Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI), que brinda orientación sobre las políticas del FMI, aprobó varias medidas para mejorar la labor de la institución en los países de bajo ingreso, entre ellas un financiamiento adecuado para el principal servicio de créditos concesionarios, un nuevo instrumento crediticio, un nuevo mecanismo sin financiamiento para apoyar los programas de política económica, y la condonación de la deuda de los países pobres muy endeudados, todo ello, dijeron los dirigentes financieros, con la esperanza de ayudarlos a lograr un crecimiento sostenible, reducir la pobreza y alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

“El consenso de que la ayuda debe acrecentarse y la deuda debe reducirse nos da la gran oportunidad de lograr que las cosas sean distintas en la vida de miles de millones de personas” dijo el Director Gerente, Rodrigo de Rato, ante la Junta de Gobernadores del FMI, y añadió que la institución debe aprovechar sus competencias básicas para centrarse en la política macroeconómica, la sostenibilidad de la deuda, la absorción de la ayuda, la gestión del gasto público y la política tributaria en estos países.

Financiamiento para el SCLP. El CMFI confirmó que el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) seguirá siendo el instrumento principal de asistencia financiera para los países pobres y que el financiamiento concesionario debe tener un nivel apropiado. El FMI modificará el diseño de este programa conforme a lo aprendido de un examen reciente y buscará una división más clara del trabajo con el Banco Mundial.

Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE). Este nuevo instrumento permitirá que un país habilitado para el SCLP que no necesita, o no desee, asistencia financiera solicite al FMI asesoramiento, o el seguimiento y aval de su política económica. El país deberá tener ya una estrategia de reducción de la pobreza, un marco para consolidar la sostenibilidad económica de la deuda, y cierto progreso en la reforma estructural de áreas clave. Un buen desempeño en el marco del IAPE —es decir, el cumplimiento de una condicionalidad equivalente a la que se aplica al tramo superior

del crédito (25% de la cuota)— es señal de que la política económica es sólida.

Varios países han manifestado su interés en el IAPE, que complementará, no reemplazará, al SCLP. Una vez que el Directorio Ejecutivo del FMI apruebe los pormenores de la aplicación de este instrumento, probablemente Nigeria sea el primer país que solicite este respaldo ya que un buen desempeño en el marco del mismo facilitará el camino hacia la reducción de la deuda frente al Club de París.

Mecanismo para casos de shock. Esta nueva opción dentro de la cuenta fiduciaria del SCLP dará ayuda financiera en condiciones concesionarias a los países de bajo ingreso que se encuentran en esta situación (por ejemplo, variaciones adversas de los precios de los productos básicos, incluidos los del petróleo), desastres naturales y conflictos y crisis en países vecinos. “Coincidimos en que el FMI debe estar listo para prestar asistencia porque los países y la gente pobre no deben quedar indefensos ante los shocks del precio del petróleo, dijo Gordon Brown, Presidente del CMFI y Ministro de Hacienda del Reino Unido. Este instrumento será un complemento de otros, como el Mecanismo de Integración Comercial, que está disponible para ayudar a los países a superar los costos transitorios de la liberalización.

Alivio de la deuda. La condonación del 100% de la deuda multilateral de los PPME (véase la pág. 290) liberaría un monto significativo de recursos que los países podrían dedicar al cumplimiento de los ODM y a reforzar la sostenibilidad de la deuda a largo plazo. Sólo quedan 10 años para alcanzarlos, recalcó Brown, y agregó que la comunidad internacional debe materializar el compromiso de proporcionar recursos adicionales, pero al mismo tiempo los países en desarrollo tienen que aplicar políticas económicas que fomenten un crecimiento sostenible y reducir la pobreza. ■



El Ministro de Hacienda de Kenya, David Mwiraria (der.), celebró el nuevo Instrumento de Apoyo a la Política Económica, junto con otras medidas encaminadas a fortalecer el respaldo del FMI a los países de bajo ingreso.

Henrik Gschwind/De Goe/FMI

Véase más información sobre las iniciativas para reforzar el apoyo que brinda el FMI a los países de bajo ingreso en el sitio del FMI en Internet: www.imf.org/external/np/exr/ib/2005/092015.htm.

Las perspectivas favorables van acompañadas de riesgos

En la última edición de *Perspectivas de la economía mundial* se prevé un sólido crecimiento del PIB mundial del 4,3% en 2005 y 2006 pese al encarecimiento del petróleo, pero se señala el riesgo de que las nuevas proyecciones resulten demasiado optimistas, ya que el crecimiento podría ser menor de lo previsto. En la conferencia de prensa del 21 de septiembre, Raghuram Rajan, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, destacó tres inquietudes principales: la excesiva dependencia de la demanda mundial del consumo; el alto nivel de los precios de los activos, sobre todo de la vivienda, y el valor elevado y volátil de los precios del petróleo.

Algunos sostienen que hay “un exceso de ahorro mundial”, pero, según Rajan, es un enfoque engañoso porque el problema es que en muchas partes del mundo hay demasiado poca inversión. Rajan consideró que la actual situación económica mundial tiene sus orígenes en una serie de crisis financieras —en Japón, en los mercados emergentes y en el sector de la informática— que obedecieron al exceso de inversión. La reacción consiguiente fue una fuerte caída de la inversión y solo una recuperación muy cautelosa desde 2002.

Las medidas adoptadas para hacer frente a la atonía de la actividad han variado de un país a otro. En los países industriales, sobre todo Estados Unidos y otros países anglosajones, las bajas tasas de interés y los presupuestos expansivos han fomentado un crecimiento del consumo impulsado por el crédito. El ahorro público ha disminuido, en particular en Estados Unidos y Japón, y el de

los hogares se ha reducido en los países que experimentan auges del mercado de la vivienda. En cambio, los mercados emergentes extrajeron enseñanzas de las crisis y mantuvieron una política monetaria restrictiva, de forma que actualmente registran superávit fiscales y han reducido la inflación. Dado que las empresas de los mercados emergentes se han mostrado cautelosas con respecto a la inversión, y los gobiernos prudentes respecto del gasto, el crecimiento ha estado impulsado primordialmente por las exportaciones, y muchos mercados emergentes han registrado por primera vez superávit en cuenta corriente. Por lo tanto, los mercados emergentes han financiado el consumo en los países ricos.

No obstante, este mecanismo temporal (y eficaz) anti-crisis debe cambiar: del consumo se debe pasar a la inversión y, para reducir los desequilibrios en cuenta corriente, la demanda debe desplazarse de los países deficitarios a los superavitarios. Los países de bajo ingreso, los mercados emergentes (con la notable excepción de China) y los países productores de petróleo deben invertir más y se necesitan reformas estructurales en los mercados financieros, de productos y de trabajo para elevar la calidad de la inversión. El fuerte crecimiento de la demanda externa ha contribuido a que varios de estos países hayan generado crecimiento sin aplicar las reformas profundas necesarias para crear los incentivos a la inversión, y esa demanda, originada principalmente en unos pocos países industriales, ha estado impulsada por un estímulo fiscal insostenible y precios excesivamente elevados de la vivienda.

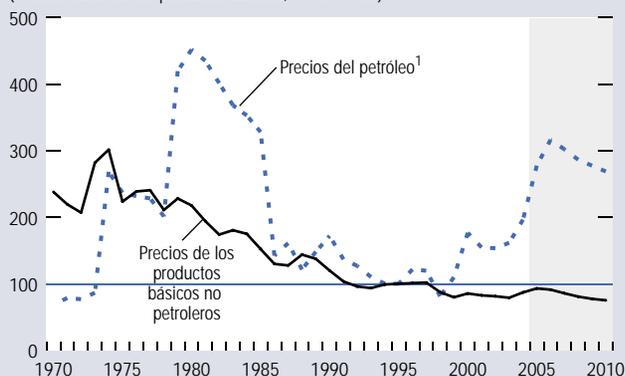
Precios elevados y volátiles del petróleo

Rajan señaló que el precio del petróleo —que a fines de agosto marcó un nuevo máximo de US\$65 el barril y ahora se ubica por encima de US\$62 (véase gráfico)— constituye un “peligro inminente”. El precio del petróleo ha aumentado más de US\$20 el barril desde fines de 2004 y no puede descartarse un nuevo incremento sustancial en el futuro. Hasta la fecha, el aumento de los precios del petróleo en los últimos dos años no ha incidido mucho en el crecimiento, en parte debido a que obedece, en mayor medida que en las anteriores crisis del petróleo, al vigor de la demanda. En estos últimos meses, sin embargo, las limitaciones de la oferta y la preocupación por una eventual escasez han impulsado al alza los precios, lo que ha socavado la confianza y, en las economías que se están acercando al límite de su capacidad, podría intensificar las presiones inflacionarias. Rajan subrayó que los países deben transferir los aumentos del costo del petróleo a los consumidores y evitar subsidios que oculten el costo real. Habría que considerar la aplicación de medidas de conservación. Además, debería aumentar la transparencia del mercado petrolero de forma que todos los inversionistas en todos los eslabones de la cadena de oferta puedan tomar decisiones fundamentadas.

Fuerte aumento de los precios del petróleo

El aumento de la demanda y las restricciones de la oferta han impulsado los precios a sus niveles máximos desde los años ochenta.

(Precios reales de los productos básicos, 1995 = 100)



Nota: La franja sombreada indica proyecciones del personal técnico del FMI.
¹Promedio simple de los precios de entrega inmediata de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate.
 Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*.

Perspectivas regionales

Con este telón de fondo, Rajan examinó las proyecciones del informe sobre las distintas regiones:

Menor ritmo de crecimiento en Estados Unidos. A pesar de la horrenda pérdida de vidas y bienes ocasionada por el huracán Katrina, es probable que su impacto directo en el crecimiento de este país en 2005 sea apenas de alrededor del 0,1%. Hasta hace poco tiempo, el vigoroso crecimiento y el auge de los precios de la vivienda permitía a los consumidores “gastar como nunca”, afirmó Rajan. Pero la subida de la inflación está recortando el poder de gasto de los salarios y el incremento de las tasas de interés está desacelerando el aumento de los precios de la vivienda y, por lo tanto, se prevé una disminución del gasto de los consumidores. Las proyecciones actuales apuntan a un crecimiento en Estados Unidos de alrededor del 3,5% en 2005 y del 3,3% en 2006, cifras ligeramente inferiores al 4,2% en 2004.

La zona del euro sigue decepcionando. Ante la constante atonía de la demanda interna, se han revisado a la baja las previsiones del crecimiento para 2005, hasta el 1,2% (frente al 2,0% en 2004 y 0,4 puntos porcentuales menos que lo previsto en abril) y el 1,8% para 2006. Según Rajan, los europeos no parecen convencidos de que la amarga medida de las reformas estructurales vaya a solucionar el estancamiento que afecta a la mayor parte del continente.

Mejora en Japón. La economía japonesa está cobrando impulso. La inversión empresarial y un consumo privado más pujante demuestran que el país depende menos de las exportaciones. El crecimiento se aceleró en el primer trimestre de 2005 y se prevé un crecimiento medio del 2% en este año (frente al 0,8% previsto en abril).

Resultados desiguales en el resto del mundo. China prosigue su rápida expansión económica. Se prevé un crecimiento del 9% en 2005 y ligeramente inferior, del 8,2%, en 2006. Si bien China debe elevar el consumo, también debe mejorar la calidad de la inversión.

El crecimiento mundial se mantiene firme

Los motores del crecimiento fueron los países en desarrollo y los mercados emergentes.

	2003	2004	Proy. 2005	Proy. 2006
	(Variación porcentual anual)			
Mundo	4,0	5,1	4,3	4,3
Estados Unidos	2,7	4,2	3,5	3,3
Zona del euro	0,7	2,0	1,2	1,8
Reino Unido	2,5	3,2	1,9	2,2
Japón	1,4	2,7	2,0	2,0
Canadá	2,0	2,9	2,9	3,2
Otras economías avanzadas	2,5	4,4	3,2	3,9
Economías asiáticas recientemente industrializadas	3,1	5,6	4,0	4,7
Países en desarrollo y mercados emergentes	6,5	7,3	6,4	6,1
África	4,6	5,3	4,5	5,9
América	2,2	5,6	4,1	3,8
Asia	8,1	8,2	7,8	7,2
CEI	7,9	8,4	6,0	5,7
Oriente Medio	6,5	5,5	5,4	5,0

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



Rajan: Un precio alto y volátil del petróleo constituye un “peligro inminente”.

Según Rajan, *India* sigue creciendo con vigor y “gozando” de la confianza de las empresas nacionales y de un mayor interés del exterior por sus servicios. Es esencial ahondar en la reforma y la consolidación fiscal para o acelerar el pujante crecimiento actual. El gobierno debe forjar el consenso necesario para tomar las medidas que sabe que son indispensables. En las demás *economías de mercados emergentes* de Asia el crecimiento se ha moderado debido al aumento del precio del petróleo y al estallido de la burbuja del sector informático, pero se prevé un repunte en el resto de 2005 si este sector mejora y el alza del petróleo no causa pérdidas sustanciales.

Después de un fuerte repunte en 2004, el crecimiento está disminuyendo en las *economías emergentes de Europa* (del 6,5% el año pasado al 4,3% proyectado para 2005) y en *América Latina* (4,1% frente al 5,6% en 2004). En esta última región, el descenso es atribuible en gran parte a la desaceleración del crecimiento de la demanda interna para tomar un ritmo más sostenible.

Gracias al alza de los precios del petróleo, las perspectivas serán más favorables para una región: *Oriente Medio*. El aumento de la producción y los precios, así como la consiguiente mejora del saldo fiscal y el de la cuenta corriente externa, han impulsado el crecimiento. No obstante, el sólido crecimiento en África bajará al 4,8% en 2005 —0,4 puntos porcentuales menos que la previsión de abril—, en parte como consecuencia de una desaceleración aguda de la actividad económica en Nigeria, cuya producción petrolera se está acercando al límite de la capacidad. Los buenos precios externos de los productos no petroleros han ayudado a los países importadores de petróleo a hacer frente al alza de este combustible. ■

Marina Primorac
FMI, Departamento de Relaciones Externas

Pueden adquirirse ejemplares, en inglés, de la edición de septiembre 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.

Perspectivas económicas de África

Los ODM siguen siendo inalcanzables

El 23 de septiembre, en una reunión de prensa sobre la reciente evolución económica de la región y sus perspectivas, Abdoulaye Bio-Tchané, Director del Departamento de África del FMI, señaló que, si bien el crecimiento de África subsahariana sigue siendo fuerte y las perspectivas para el próximo año son muy buenas, no es suficiente para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Se prevé una desaceleración del crecimiento del PIB real en la región, de un 5,3% (2004) a un 4,6% (2005), en parte debido a la desaceleración del crecimiento en los países petroleros y al deterioro de los términos de intercambio de los importadores de petróleo.

Pese a la subida de los precios del petróleo, se prevé un PIB real, en los países no petroleros, del 4,5% en 2005 y superior al 5% en más de un tercio de ellos. Según la última edición de *Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa Supplement*, la aplicación de políticas sólidas ha contribuido al crecimiento firme y sostenido de muchas de estas economías. En algunos países importadores de petróleo, la subida de los precios mundiales del cacao, el café, el té y algunos metales ha contrarrestado el impacto negativo de la subida de los precios del petróleo y la bajada de los precios de los alimentos y otras exportaciones agrícolas en los términos de intercambio. No obstante, la apreciación del dólar de EE.UU. frente al euro en 2005 ha desmejorado los términos de intercambio de los países de la zona del franco CFA, en África occidental y central, que han vinculado su moneda al euro.

Los países de la zona del franco CFA están entre los 24 países de África subsahariana que representan el 6% de la

Se prevén excelentes resultados para África subsahariana

Las tasas de crecimiento en los países petroleros serán mayores en 2006

	2003	2004	Proy. 2005	Proy. 2006
	(Variación porcentual)			
Crecimiento PIB real en África subsahariana	4,1	5,3	4,6	5,3
Países petroleros	8,1	8,2	4,7	8,1
Países no petroleros	2,9	4,5	4,5	4,5
	(Promedio anual, variación porcentual)			
Precios al consumidor en África subsahariana	13,4	9,4	9,9	8,3
Países petroleros	17,0	12,7	11,8	6,2
Países no petroleros	12,4	8,4	9,4	8,9

Nota: Los países petroleros son Angola, Camerún, Chad, Côte d'Ivoire, Guinea Ecuatorial, Gabón, Nigeria, la República del Congo, y Santo Tomé y Príncipe. Los países no petroleros son Benin, Botswana, Burkina Faso, Burundi, Cabo Verde, Comoras, Etiopía, Gambia, Ghana, Guinea-Bissau, Kenya, Lesotho, Madagascar, Malawi, Mali, Mauricio, Mozambique, Namibia, Níger, la República Centroafricana, la República Democrática del Congo, Rwanda, Senegal, Seychelles, Sierra Leona, Sudáfrica, Swazilandia, Tanzania, Togo, Uganda, Zambia y Zimbabue. Datos: FMI, *African Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa Supplement*, septiembre de 2005.



Henrik Schmidt/De Goe/FMI

Bio-Tchané: La inseguridad alimentaria constituye un serio problema para muchos países de África.

producción mundial textil y de algodón. La evolución de los mercados de textiles de algodón ha deteriorado la relación de intercambio para estos 24 países y ha frenado sus perspectivas de crecimiento. Si bien los precios del algodón se recuperaron algo en el primer semestre, siguen por debajo de la media de los últimos años, debido, en particular, a la sobreoferta causada, en parte, por las continuas subvenciones al sector en los países de ingreso mediano y alto. Además, los exportadores africanos de textiles han salido perjudicados con la conclusión del Acuerdo Multifibras en enero de 2005 y han perdido terreno frente a competidores de China y otros países asiáticos, sobre todo en el mercado de Estados Unidos. Las exportaciones de textiles y vestido de África subsahariana a Estados Unidos cayeron cerca de un 5% en los dos primeros meses de 2005, frente al mismo período del año pasado. En cambio, las exportaciones de China, la RAE de Hong Kong y la RAE de Macao a Estados Unidos aumentaron más del 36%.

Las subidas adicionales de los precios del petróleo y las malas cosechas obtenidas en algunos países han alimentado la presión inflacionaria, sobre todo en los países importadores de petróleo. Se prevé un aumento de medio punto porcentual de la inflación media de la región, que se situará en un 9,9% en 2005, y un posterior descenso al 8,3% en 2006, gracias a la baja inflación mundial y a las políticas monetarias prudentes.

La escasez de alimentos aqueja a numerosos países

El año pasado, las malas cosechas en la región del Sahel y en varios países de África oriental y meridional deprimieron los resultados económicos. Este año se prevé una producción insuficiente de alimentos en Burundi, Chad, Malawi, Mozambique, Níger y Swazilandia, y la FAO, ha identificado al menos 20 países subsaharianos que requieren asistencia alimentaria. La

reiterada escasez de alimentos refleja los efectos acumulados de los shocks adversos en entornos frágiles, exacerbados, en algunos casos, por conflictos, conmociones políticas y el impacto del VIH/SIDA en la fuerza laboral agrícola.

Según el informe, a muchos países subsaharianos les resulta cada vez más difícil aplicar políticas para afrontar las perturbaciones externas. Cabe señalar que las balanzas interna y externa de los importadores de petróleo se han ido deteriorando. El informe insta a los importadores a contener las presiones fiscales mediante recortes del gasto no prioritario, el fortalecimiento de la base de ingresos y la flexibilidad del tipo de cambio. El aumento de la ayuda o el alivio de la deuda debería ir acompañado de sólidas políticas económicas, pues ello permitiría absorber estos flujos con más eficacia. Entre los factores que contribuirían a mitigar las presiones a favor de la apreciación del tipo de cambio real están un alto contenido de importaciones en el aumento del gasto público, un mayor gasto dedicado a la mejora de la infraestructura para elevar la productividad y atenuar el estrangulamiento de la oferta, y una mayor liberalización comercial. Podría resultar conveniente que los productores de petróleo de la región acumulen reservas de divisas (aparejadas a un aumento de los activos netos del gobierno en el banco central) para mitigar las presiones a favor de una apreciación real por los altos ingresos del petróleo.

En cuanto a los países productores de petróleo, se prevé que el superávit medio de la cuenta corriente, incluidas las donaciones, suba del 2,3% del PIB en 2004 al 7,7% este año. El aumento de sus ingresos ha permitido a estos países fortalecer su situación fiscal, y se espera que el superávit fiscal global del grupo suba del 4,3% del PIB el año pasado al 7,9% este año. El informe insta a estos países a seguir ajustando el gasto fiscal frente al aumento

de los precios del petróleo, a adoptar una perspectiva a largo plazo en la aplicación de políticas fiscales y, dadas las perspectivas de búsqueda de ventajas económicas asociadas a las ganancias inesperadas del petróleo, a una mayor transparencia fiscal.

Los riesgos políticos y económicos empañan las perspectivas

Aunque se prevé que el crecimiento económico de la región repunte hasta un 5,3% en 2006, gracias a la actividad económica de los países petroleros, persisten los riesgos políticos y económicos. Si surte efecto la atención internacional que se presta a la reducción de la deuda y al aumento de la ayuda, el crecimiento económico y la reducción de la pobreza avanzarían, siempre que los países receptores apliquen políticas que garanticen la eficaz absorción y uso de nuevos flujos de ayuda.

Ahora bien, según la Unión Europea (UE), la reforma del sector azucarero —que reduciría el precio del azúcar en la UE y suprimiría las cuotas para 2006— podría conllevar importantes pérdidas de ingresos de exportación para varios productores de azúcar, como Mauricio y Swazilandia. Otro riesgo lo constituiría la vulnerabilidad de la región a la sequía y otros desastres naturales, el impacto del VIH/SIDA y la situación de inseguridad en la región de los Grandes Lagos. La incertidumbre que afecta al sector petrolero y a otros mercados de productos básicos, también plantea riesgos para la región. ■

Jacqueline Irving
Boletín del FMI

El texto completo de *African Regional Economic Outlook: Sub-Saharan Africa Supplement* puede consultarse en www.imf.org.

Los ministros africanos celebran el acuerdo sobre la deuda

Los ministros de Hacienda africanos que asistieron a las Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial aplaudieron la propuesta del G-8 de condonar la deuda multilateral de los países pobres muy endeudados (PPME), aunque solicitaron más iniciativas que ayuden a África a cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) antes de 2015.

El 24 de septiembre, en una conferencia de prensa, los Ministros de Hacienda de Níger, Kenya y Zambia anunciaron la condonación de la deuda como una oportunidad para que los países pobres utilicen los recursos disponibles para alcanzar los ODM. Los Ministros de Hacienda, Ali M. Lamine Zeine, de Níger y David Mwiraria, de Kenya, sugirieron ampliar la propuesta del G-8 a países que no sean PPME pero que tengan los mismos niveles de ingreso y pobreza. Según Mwiraria, aun no siendo un PPME, Kenya ansía alcanzar los ODM. Y añadió: “Por tanto, al tiempo que apreciamos lo que se está

haciendo por los PPME, se nos debería tener en cuenta para esta exención y para el aumento de la ayuda”.

Los ministros también instaron al FMI y al Banco Mundial a simplificar y racionalizar su condicionalidad, y a facilitar su solicitud. Según Zeine, el FMI ya ha dado pasos alentadores para racionalizar la condicionalidad de los programas, aunque el avance es insuficiente. El Ministro de Hacienda de Zambia, N’gandu Magande, hizo eco de esta opinión e insistió en que la condicionalidad de estos programas “debe ser nuestra” y no puede imponerse. Calificó la experiencia de Zambia como un ejemplo de cooperación positiva, al reunir al personal del FMI y las autoridades de Zambia para debatir y elaborar un proyecto de acuerdo recíprocamente vinculante. Magande y Mwiraria acogieron con satisfacción el posible papel del nuevo Instrumento de Apoyo a la Política Económica (IAPE) del FMI (véase la pág. 291), que podría enviar señales claras sobre la política de un país.

Perspectivas económicas de América Latina

La región es más resistente a los shocks

América Latina es ahora más resistente a los shocks económicos y menos propensa a las crisis gracias a las políticas que muchos países de la región han adoptado en los últimos años, según expresó Anoop Singh, Director del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, en una conferencia de prensa el 23 de septiembre. Este es un hecho auspicioso para América Latina, que necesita seguir creciendo, a un ritmo más rápido y de manera sostenible. Pero persisten ciertos riesgos, como los vinculados con la situación mundial.

Desde hace uno o dos años, la región se ha beneficiado con el alza de los precios de los productos básicos, una mejora de los términos de intercambio y la diversificación y el fuerte crecimiento de las exportaciones. Las condiciones de los mercados financieros han sido favorables y los spreads de los bonos soberanos han bajado a mínimos históricos. La demanda interna sigue creciendo con firmeza, la inflación se mantiene contenida, el desempleo registra una tendencia decreciente y los indicadores de la pobreza están mejorando. Según las proyecciones del FMI, el crecimiento económico de la región será de 4% en 2005 y 3,75% en 2006, tasas superiores a la media histórica, aunque inferiores al 5,6% alcanzado en 2004 porque, tras superar situaciones de crisis, muchos países están llegando a una plena utilización de la capacidad productiva.

La economía de América Latina ha adquirido mayor capacidad de resistencia como resultado de los siguientes factores:

Fortalecimiento de la política fiscal. Al mantener los gobiernos un firme control sobre el gasto y evitar las tendencias procíclicas del pasado, la deuda pública disminuyó y mejoró el perfil de la deuda. Varios países —especialmente Brasil, Chile, Colombia, México y Perú— han optado por recurrir más a la emisión de deuda interna, que reduce su vulnerabilidad al riesgo cambiario y aumenta la profundidad de los mercados que operan en la moneda nacional.

Prefinanciamiento de obligaciones. Muchos países han aprovechado el contexto financiero favorable para financiar anticipadamente las necesidades de endeudamiento externo del sector público para 2005 y, en algunos casos, para 2006.

Políticas monetarias más acertadas. Gracias a un mejor marco de política monetaria, en la última década se redujo notablemente la inflación, a menudo mediante un régimen de metas. Comprometidas a mantener la estabilidad general de

los precios, muchas autoridades monetarias están dispuestas a encarar las presiones inflacionarias en cuanto surjan, aunque la inflación sigue siendo relativamente alta en algunos países.

Una posición externa más sólida. En gran parte de la región se está registrando un superávit de la balanza comercial y la cuenta corriente y el creciente nivel de reservas les brinda un margen de protección contra los shocks externos. En muchos países también se ha flexibilizado el régimen cambiario.

Riesgos futuros

Singh recaló que los países deben aprovechar el contexto externo actual para fortalecer aún más sus políticas básicas e impulsar las oportunidades de crecimiento de la región a largo plazo. La región puede protegerse de los riesgos, beneficiarse plenamente con la globalización y afianzar su crecimiento si los gobiernos aplican políticas económicas estables y prosiguen con las reformas encaminadas a eliminar las barreras a la inversión privada y el crecimiento.

El mayor riesgo sería la persistencia del elevado nivel y la volatilidad del precio del petróleo. Pero los recientes shocks, incluso el provocado por el huracán Katrina, han tenido hasta ahora un efecto “sorprendentemente moderado”, tanto en la economía mundial

como en la región. El efecto ha sido mayor en América Central y el Caribe, donde los países son importadores netos de petróleo y deben equilibrar la presión sobre su posición fiscal y la transmisión del encarecimiento del petróleo a los precios internos.

Otro riesgo es que las condiciones del mercado financiero mundial se endurezcan de manera abrupta, en especial porque la coyuntura puede hacer inevitable una contracción abrupta y el coeficiente de la deuda pública externa de muchos países de la región es aún relativamente alto.

Por último, existe el riesgo de que continúe la presión competitiva de otros países exportadores y un posible aumento de las actitudes proteccionistas en el mundo. Pero lo positivo es que el crecimiento de las exportaciones de la región ha sido extraordinario, los países fortalecerán sus instituciones para obtener el máximo beneficio del Tratado de Libre Comercio de América Central y la Ronda de Doha traerá ventajas para toda la comunidad mundial, razón por la cual se debe procurar llevar las deliberaciones sobre el comercio a una feliz conclusión. ■



Eugene Salazar/FMI/Archivos fotográficos

Singh: América Latina requiere un crecimiento más alto y sostenible.

Las reformas son fundamentales para China

La pujanza económica de China nos sigue deslumbrando: el crecimiento es elevado, la inflación es baja y se han dado los primeros pasos para flexibilizar el tipo de cambio. No obstante, para mantener un crecimiento sólido y crear un sector financiero más eficaz, China tendrá que emprender reformas ambiciosas e interconectadas. Según manifestó Steven Dunaway, Director Adjunto del Departamento de Asia y el Pacífico del FMI, en una entrevista con Sheila Meehan del Boletín del FMI, las prioridades son desarrollar un sistema bancario con una base comercial firme y garantizar una sólida posición fiscal y un sistema de transferencias que permita satisfacer las crecientes exigencias en materia de pensiones, salud y educación.

BOLETÍN DEL FMI: ¿No es ahora China un motor fundamental para el crecimiento mundial? Si es así, ¿no tiene una gran responsabilidad a la hora de eliminar los desequilibrios mundiales?

DUNAWAY: China se ha convertido en un motor de crecimiento regional. En la década pasada, la producción industrial se trasladó a China, mientras que los componentes proceden de países como Corea, Japón, Malasia y Singapur. Es más difícil sostener que China sea un motor del crecimiento mundial. En definitiva, la principal fuente de demanda de productos chinos siguen siendo los países industriales, y Estados Unidos es el principal receptor de sus exportaciones.

En cuanto a los desequilibrios mundiales, en nuestra tarea de asesoramiento a China sobre políticas económicas, hemos explicado muchas veces por qué los cambios políticos —en particular, la modificación del régimen cambiario— beneficiarán a China y, al mismo tiempo, un giro en el tipo de cambio podría contribuir a hacer frente a los desequilibrios mundiales. Esto es posible, en parte, por un posible efecto indirecto derivado de cambios potenciales en las políticas cambiarias de otros países asiáticos. Muchos de ellos son los principales competidores de China y siempre han tenido en cuenta el tipo de cambio fijo que mantenía este país con respecto al dólar para mantener dentro de un estrecho margen las fluctuaciones de sus propias monedas.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué respondería a los que afirman que los excedentes comerciales de China y el aumento de las reservas de divisas se deben a la manipulación de los tipos de cambio y que el FMI debería hacer algo al respecto?

DUNAWAY: Es difícil hablar de manipulación. Desde finales de los años noventa hasta principios de 2000, el dólar estadounidense se apreció y el renminbi chino hizo lo mismo. Desde entonces, el dólar se ha depreciado y lo mismo ha hecho el renminbi. Así que China ha seguido las reglas de una moneda



Dunaway: "El FMI... está alentando a las autoridades a que aprovechen la flexibilidad que ofrece el nuevo régimen [cambiario]."

fija, permitiéndole moverse en ambas direcciones frente al resto de las divisas.

Pero lo que el FMI se ha planteado todo este tiempo es si un tipo de cambio fijo beneficiaría realmente a China. Con el tiempo se hizo patente que lo mejor para China era un tipo de cambio más flexible, y así ha sido en los últimos años, en los que las reservas chinas han registrado un considerable aumento y también se han incrementado las presiones especulativas. El tipo de cambio fijo ha creado problemas en la política monetaria nacional y ha frenado los esfuerzos para controlar la liquidez del sistema bancario. El FMI acogió con satisfacción el paso dado por China en el mes de julio hacia un tipo de cambio más flexible y está alentando a las autoridades a que aprovechen esta flexibilidad.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Ha desplazado China a Japón en su papel de "amenaza" de Occidente?

DUNAWAY: Supongo que siempre habrá una "amenaza". A finales del siglo XIX y a principios del XX, eran las mercancías de bajo costo producidas en Estados Unidos las que amenazaban a los competidores ingleses y europeos. En los años sesenta y los setenta, también se temía que Estados Unidos, a través de sus inversiones extranjeras, acabará comprando el mundo. En las últimas décadas Japón y, en menor medida, Corea y las economías del sureste asiático han desempeñado este papel. Actualmente, China es la principal fuente de producción de bajo costo y la amenaza más importante.

Los productos chinos de bajo costo han aportado al mundo enormes beneficios, y éste es un ejemplo de los motivos por los que el FMI impulsa la liberalización del comercio y habla de las ventajas de la globalización. Por supuesto, que para algunos ha

tenido efectos adversos a corto plazo. Cambiar significa adaptarse, y eso conlleva costos a corto plazo y puede generar fricciones y problemas. Por ello, hay que crear redes de seguridad social eficaces y otras políticas que ayuden a la gente a adaptarse.

Mucho depende del entorno económico general. Las presiones proteccionistas se silenciaron en Estados Unidos en los años noventa, cuando la producción y el empleo aumentaron más rápidamente. Los costos de los ajustes tienden a reducirse en una economía de rápido crecimiento; las personas pueden cambiar de trabajo más fácilmente. Pero con una ralentización de la producción y el empleo en Estados Unidos y un crecimiento aun menor y un mayor desempleo en Europa, estas fricciones pueden traducirse en mayores presiones proteccionistas.

BOLETÍN DEL FMI: China ha logrado frenar el crecimiento de las inversiones, pero ¿está realmente bajo control? ¿No existe preocupación por la existencia de un exceso de inversiones y de capacidad que pueda dar lugar a presiones deflacionarias?

DUNAWAY: Las autoridades chinas se plantean todas estas preguntas y, además, otra: incluso si el crecimiento de la inversión está controlado y las autoridades han reducido el crecimiento de las inversiones, ¿podrán mantenerlo bajo control?. Un signo positivo es el desplazamiento de aquellos sectores que generaban un exceso de capacidad (metalúrgico, automovilístico e inmobiliario) hacia sectores en los que el año pasado aparecieron cuellos de botella, en particular el sector de generación de energía eléctrica y en la red de transporte.

La liquidez del sistema bancario sigue siendo elevada. Aunque los bancos han limitado el aumento del crédito este año, la capacidad de hacer resurgir las inversiones y los créditos reside en los bancos. Por lo tanto, hemos aconsejado a las autoridades que tomen más medidas para drenar esa liquidez.

En cuanto a las presiones deflacionarias, observamos un exceso de capacidad en algunos sectores, especialmente el automovilístico y el siderúrgico, pero no creemos que vaya a desencadenar una deflación más generalizada. Lo que nos preocupa es averiguar cómo este exceso de capacidad podría afectar negativamente a la rentabilidad de las empresas en estos sectores y su capacidad para hacer frente a sus préstamos bancarios. Muchos fondos gubernamentales se han destinado a eliminar los préstamos en mora de los libros de los principales bancos y no queremos que se acumulen más créditos en mora.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué importancia tiene para China un sector bancario saneado?

DUNAWAY: El sector bancario desempeña un papel fundamental en cualquier economía, y sobre todo en China, donde el ahorro nacional se sitúa en torno al 50% del PIB. En el pasado, el sistema bancario no logró convertir los ahorros en inversiones rentables, lo que se refleja en el aumento de los créditos

en mora, debido, en parte, a los créditos dirigidos o créditos fiduciarios.

Más recientemente, China ha hecho un gran esfuerzo para reestructurar los balances bancarios y también ha emprendido la reestructuración de las operaciones bancarias. En el último año y medio se ha inyectado capital en tres grandes bancos, en el marco de planes de reestructuración que fijan metas específicas para reducir los créditos en mora, incrementar el capital y mejorar la rentabilidad de sus activos y fondos propios. El objetivo es conseguir que los bancos chinos tengan una sólida base comercial y para ello es importante reforzar su capacidad para evaluar y fijar precios para los riesgos.

Hasta ahora los bancos han concedido préstamos principalmente a grandes empresas con un uso intensivo de capital, muchas de las cuales tienen una importante presencia estatal. Pero con el exceso de mano de obra en China, estimado entre 150 a 200 millones de personas, un desarrollo con uso intensivo de capital es lo menos indicado. Si los bancos logran calcular mejor el precio de los riesgos, aumentaría el flujo de créditos hacia las pequeñas y medianas empresas, que desempeñan un papel importante en la creación de nuevos empleos.

BOLETÍN DEL FMI: Las autoridades han dado el visto bueno, en principio, a una evaluación en el marco del Programa de evaluación del sector financiero por parte del FMI y el Banco Mundial (FSAP). ¿No sería mejor realizar esta evaluación cuanto antes?

DUNAWAY: Las autoridades reconocen que aplicar un FSAP en una fase temprana puede ayudarles a formular planes para reestructurar y desarrollar el sector financiero. El FSAP no solo es un ejercicio de inventario, sino también un medio de evaluar la posición del sector financiero de un país con respecto a los patrones internacionales. Y no solo abarca el sistema bancario, sino todo el sistema financiero en su conjunto y puede ser útil para desarrollar o consolidar los mercados de acciones y bonos.

Una presencia creciente en la economía mundial

China sigue creciendo aceleradamente sin dejar de controlar la inflación.

	2001	2002	2003	2004	Proy. ¹ 2005
	(Variación porcentual)				
PIB real	7,5	8,3	9,5	9,5	9,0
Precios al consumidor (promedio del período)	0,7	-0,8	1,2	3,9	3,0
	(Miles de millones de dólares de EE.UU.)				
Reservas oficiales brutas ²	219	295	412	619	829
	(Porcentaje del PIB)				
Balanza en cuenta corriente	1,5	2,8	3,2	4,2	6,0
Saldo presupuestario global ³	-3,1	-3,3	-2,8	-1,7	-1,7

Nota: Datos o proyecciones al 29 de agosto de 2005.

¹No incluye la deuda con garantía pública.

²Incluye oro, tenencias de DEG y posición de reserva del FMI.

³Gobiernos centrales y locales. Datos del presupuesto oficial de 2005.

Fuentes: Autoridades de China y estimaciones del personal técnico del FMI.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Es la situación fiscal de China, con un déficit menor del 3% del PIB y con tendencia a la baja, tan buena como parece?

DUNAWAY: Es buena y debe seguir mejorando. No obstante, lo que usted me pregunta en realidad es la situación del pasivo contingente del Gobierno chino. En libros, la deuda pública oficial es relativamente baja, pero la recapitalización del sistema bancario y la cancelación de los créditos en mora representan un pasivo contingente considerable. Otro posible pasivo contingente importante se deriva de las obligaciones del sistema de pensiones. Es probable que haya una gran demanda de servicios sociales conforme las empresas estatales vayan disociando los servicios que antes prestaban, sobre todo atención de salud y educación. Esta disociación es otro motivo de tensión entre el gobierno central y las autoridades locales, dado que estas son responsables de la educación y la salud y puede que carezcan de los recursos necesarios para prestar estos servicios.

Y la situación puede complicarse aún más. China cuenta con una masiva población rural subempleada y es probable que se produzca un desplazamiento interno de población de las zonas rurales a las urbanas, especialmente de las provincias occidentales hacia la costa. Esta ola emigratoria impedirá a los gobiernos rurales obtener recursos suficientes para financiar servicios públicos básicos, lo que podría alentar aún más este fenómeno. Al mismo tiempo, la inmigración a las zonas urbanas supondrá una carga pesada para las autoridades locales que deben proporcionar infraestructuras y satisfacer las demandas de servicios, en particular de educación y salud. El gobierno central deberá realizar un ejercicio de equilibrio complicado para facilitar este ajuste y aliviar la carga de la transición. China no puede aprender de la experiencia de otros países, puesto que en la edad moderna no se ha producido en ninguna otra parte un proceso de migración interna semejante.

BOLETÍN DEL FMI: En el proceso de reforma de las empresas estatales, el FMI recomienda que las empresas rentables paguen dividendos al gobierno. ¿Es esto importante?

DUNAWAY: Claro que es importante. El gobierno es propietario de estas empresas y la utilidad obtenida en la reestructuración o venta de las mismas debería pasar a manos del gobierno. Hasta ahora, cuando las empresas estatales emitían acciones, se quedaban con el producto obtenido en la operación para invertirlo en capital.

En los últimos años, algunas empresas, especialmente las basadas en recursos, han sido muy rentables. Han obtenido grandes beneficios y los han destinado a inversiones, algunas fuera de sus negocios principales. Pero no está claro que estas inversiones vayan a aportar al gobierno la máxima rentabilidad, así que es lógico que el gobierno, como propietario, decida sobre el uso de estos fondos.



Una reforma más amplia y acelerada puede ayudar a China a satisfacer la creciente demanda de puestos de trabajo y servicios sociales.

BOLETÍN DEL FMI: Muchas de estas reformas son complejas y están interconectadas. ¿Debería China abordarlas todas a la vez?

DUNAWAY: Es preciso elegir, pero estas cuestiones están interconectadas. El enfoque tradicional de las reformas en China ha sido dar pequeños pasos y utilizar proyectos piloto. Si algo funciona a pequeña escala, se aplica en un ámbito más amplio. Esto ha ido bien al principio, pero con reformas tan amplias e interconectadas es más difícil avanzar poco a poco. La reforma bancaria posiblemente repercutirá en las empresas estatales. Las empresas más débiles, que han sobrevivido gracias a los créditos, tal vez tendrán un acceso limitado o nulo a los créditos bancarios una vez que los bancos empiecen a tomar sus decisiones con criterios estrictamente comerciales.

Si estas empresas se ven obligadas a cerrar, ello repercutirá en el empleo y en el gobierno, que tendrá que hacerse cargo de los servicios que ellas prestaban hasta el momento, y tal vez financiar la seguridad social para los desempleados. Y esto trae a colación la cuestión de las reformas fiscales y del sistema de transferencias entre el gobierno central y las autoridades locales, así como la combinación de impuestos.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Es necesario un nuevo paradigma para las reformas?

DUNAWAY: Tal vez no uno nuevo, sino recuperar el ritmo y la escala de las reformas de China. De hecho, si analizamos detenidamente el pasado reciente, veremos que algo de esto ya se está produciendo. ■

Véase la nota de información al público No. 05/122 sobre la República Popular China en el sitio del FMI en Internet www.imf.org.

Camdessus: El FMI debe adaptarse a los tiempos

En su conferencia Per Jacobsson del 25 de septiembre en Washington, Michel Camdessus, Director Gerente del FMI entre 1987 y 2000, se preguntó: ¿cuáles son los cambios que requerirán el FMI, el Banco Mundial y otras instituciones financieras internacionales (IFI) en los próximos 10-15 años?

En su opinión, las IFI deberán seguir desempeñando el papel vital de fomentar un entorno mundial de crecimiento estable y sostenible, colaborar en el desarrollo de los mercados emergentes y ayudar a reducir la pobreza. A la vez, deben contribuir a resolver una serie de desafíos, entre ellos los desequilibrios de la cuenta corriente mundial, los cambios demográficos y la crisis energética mundial.

Para seguir realizando estas funciones eficazmente, dijo, las IFI deben adaptar sus misiones, recursos e instrumentos de gobierno, y hacerlo incorporando las exigencias éticas de la opinión pública: El buen gobierno, la identificación del público con las políticas y la alianza entre los países en desarrollo y desarrollados.

Adaptación de las misiones

¿Cómo podrían adaptarse las misiones de las IFI? Camdessus esbozó tres prioridades:

Fortalecer la supervisión que ejerce el FMI. Las conclusiones preliminares de las consultas del personal técnico del FMI con los países deben exponerse a debate público. El FMI debe prestar más atención a factores estructurales de largo plazo, a los efectos de contagio internacionales y al impacto sistémico de las políticas de un país (como los desequilibrios mundiales de pagos), y realizar, junto con el Banco Mundial, un análisis más preciso de los planes para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

Dotar al FMI de mejores instrumentos. El FMI debe contar con “competencias explícitas e instrumentos apropiados” en materia de liberalización de la cuenta de capital, reestructuración ordenada de la deuda y su función como prestamista de última instancia. En cuanto a la liberalización de la cuenta de capital, “viendo las cosas retrospectivamente” ante

el fracaso en 1997 del intento de reformar el Convenio Constitutivo a fin de otorgar jurisdicción al FMI en este aspecto], “convendría reconsiderar la cuestión, aprovechando las lecciones aprendidas”. Como prestamista internacional de última instancia, en momentos de crisis el FMI debería estar autorizado para inyectar liquidez internacional mediante la creación y la asignación selectiva de derechos especiales de giro (DEG).

Adaptar los instrumentos financieros. Los socios en el desarrollo deben “concentrar sus recursos y su actividad en el logro de los ODM”. Debe reforzarse la función de prestamista a largo plazo del Banco Mundial, para invertir más en infraestructura. El FMI debería reafirmar que, conforme a su Convenio Constitutivo, el respaldo a los países miembros más pobres es uno de sus objetivos fundamentales; debe ampliar el acceso a sus

servicios financieros concesionarios, y no dejar que se relaje la disciplina vinculada a la condicionalidad, lo que, a juicio de Camdessus, no impide que los países se identifiquen con los programas.

Adaptación de los recursos y buen gobierno

Sobre los recursos humanos del FMI, Camdessus consideró que “no se deben reducir sino reforzarlos”. Con respecto a los recursos financieros, reiteró la necesidad de “aumentos significativos periódicos de las cuotas” y de asignaciones periódicas de DEG. En cuanto a la adaptación del gobierno de las instituciones, sugirió la creación de un “Consejo” (un órgano decisorio de carácter político que se encargaría de las grandes decisiones estratégicas sobre el FMI), y la reforma del tamaño y la composición de los directorios ejecutivos del FMI y el Banco Mundial y de los procedimientos para elegir a los directivos de cada institución. ■

Archana Kumar
FMI, Departamento de Relaciones Externas



Henrik Gschwindt De Gyr/FMI

Camdessus: La reforma debe “incorporar las exigencias éticas de la opinión pública”.

El texto completo de la conferencia de Michel Camdessus, “Las Instituciones financieras internacionales: Cómo hacer frente a los desafíos mundiales” puede consultarse en el sitio de la Fundación Per Jacobsson de 2005, www.perjacobsson.org.

Laura Wallace
Directora

Sheila Meehan
Redactora Principal

Jacqueline Irving
Jefa de producción

Christine Ebrahim-zadeh

Conny Lotze

Camilla Andersen

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

Martha A. Amas

Corrección de pruebas

Jonathan Kerr

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 7-106, 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\$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.

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