

## **Iniciativa del FMI para reducir los desequilibrios mundiales**

Por David Robinson  
Miembro del equipo de la consulta multilateral del FMI

7 de agosto de 2007

- El FMI verificará el cumplimiento de las obligaciones asumidas por los principales participantes para reducir los desequilibrios mundiales.
- El Directorio Ejecutivo del FMI señala que las consultas consolidaron el acuerdo sobre la estrategia a mediano plazo.
- Podrían efectuarse nuevas consultas a fin de abordar otros problemas de la economía mundial.

En 2000, cuando el FMI advirtió por primera vez a los responsables de la política económica que los desequilibrios de la economía mundial pueden alterar la trayectoria del crecimiento mundial, el déficit en cuenta corriente de Estados Unidos equivalía al 4% de su PIB.

En la actualidad, ese déficit es superior al 6% del PIB y coincide con los cuantiosos superávits en cuenta corriente de otros países, especialmente de China, Japón y los países productores de petróleo.

Hay quienes piensan que estos desequilibrios son sostenibles y que la economía mundial mantendrá su extraordinario ritmo de crecimiento actual (véase ["IMF Offers Compromise Path on Imbalances"](#)). Pero muchos otros, entre ellos el FMI, estiman que los desequilibrios de esta magnitud no son sostenibles en el largo plazo, y que es necesario adoptar medidas para reducirlos antes de que se produzca una corrección abrupta y desordenada.

Desde 2004, el Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) del FMI ha venido propugnando la adopción de medidas conjuntas orientadas a abordar los riesgos emanados de estos desequilibrios. La [estrategia del CMFI](#) (como se ha dado en llamar estas recomendaciones) ha evolucionado gradualmente en vista del carácter variable del problema.

No obstante, en 2006 el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, llegó a la conclusión de que se precisaban medidas más urgentes, y propuso abordar el problema en un marco que incluya exclusivamente a los principales participantes. Esta primera consulta multilateral (como se ha denominado el proceso) tuvo por objeto reducir los desequilibrios y mantener el fuerte ritmo de crecimiento de la economía mundial observado en los últimos años.

## **Un nuevo foro**

Las consultas multilaterales tienen como objetivo reunir a un pequeño grupo de países a fin de promover un diálogo para encontrar soluciones de común acuerdo a problemas específicos de importancia sistémica. A fin de garantizar un intercambio libre y abierto de ideas, centrado en la aplicación de políticas, las consultas tienen carácter informal y confidencial y en ellas solo participan autoridades de alto nivel.

Arabia Saudita, China, Estados Unidos, Japón y la zona del euro accedieron a participar en la primera ronda de consultas multilaterales. Algunas de estas economías son causantes directas de los desequilibrios en razón de sus déficits o superávits en cuenta corriente, mientras que a otras les corresponde una proporción muy elevada del producto mundial. El FMI solicitó la participación de esas cinco economías porque, como grupo, pueden contribuir considerablemente a reducir los desequilibrios y a mantener el crecimiento mundial.

“De cara al futuro, el Directorio Ejecutivo del FMI recalcó que el éxito de la consulta multilateral será evaluado finalmente en relación con el progreso logrado en la reducción de los desequilibrios mundiales sin perjudicar el crecimiento, y con la ejecución de los programas de política”.

Las consultas se iniciaron con un diálogo entre el FMI y cada uno de los países participantes, tras lo cual se celebraron tres reuniones en que participaron los cinco países. La última tuvo lugar en marzo de 2007. A mediados de abril —poco antes de las reuniones del CMFI— los cinco países y el FMI emitieron un informe conjunto.

En el informe, estos países hacen constar que la reducción de los desequilibrios mundiales es un reto multilateral y una obligación compartida, y que la solución ordenada de dichos desequilibrios beneficiaría a todos los países del mundo. También reafirmaron su intención de respaldar la estrategia esbozada hace un año por el CMFI y se comprometieron a publicar informes detallados sobre la intención de sus políticas económicas.

## **Planes en materia de política económica**

En conjunto, estas políticas ayudarán a los países a lograr avances de importancia en todos los ámbitos básicos de la estrategia del CMFI. Se estima que, una vez aplicadas, estas políticas pueden traducirse en una reducción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos equivalente a entre 1% y 1 ¾ % del PIB, además de reducciones del superávit en otros países.

El 20 de julio de 2007, el Directorio Ejecutivo del FMI se reunió para evaluar los resultados de la primera ronda de consultas multilaterales y extraer algunas enseñanzas para el futuro. Los 24 directores, que representan a los 185 países miembros del FMI, señalaron que la consulta ha contribuido a profundizar el acuerdo sobre la adopción de un enfoque coherente a mediano plazo para la ejecución de la estrategia del CMFI. Se mostraron especialmente complacidos con los planes esbozados por cada participante en materia de política económica, que, según indicaron, contribuirán a reducir los desequilibrios y a fomentar el

crecimiento mundial, incluso si dichos planes no tuvieron siempre el alcance tan amplio recomendado por el FMI en el marco de sus consultas con esos países.

Los directores estimaron que la divulgación de las intenciones en materia de política económica brinda una valiosa orientación para el futuro que elevará el grado de escrutinio público y la certeza de que la comunidad internacional trabaja mancomunadamente para corregir los problemas creados por estos desequilibrios. Por consiguiente, consideraron que las consultas son ventajosas tanto desde el punto de vista regional como mundial.

### **El seguimiento será clave**

El Directorio Ejecutivo del FMI recalcó que, a la larga, el éxito de la consulta será evaluado en función del progreso logrado en la reducción de los desequilibrios mundiales sin perjudicar el crecimiento, y de la ejecución de los planes en materia de política. A este respecto, algunos directores consideraron que la fijación de plazos específicos y parámetros de referencia habría facilitado el seguimiento de estos planes.

En todo caso, el personal técnico del FMI seguirá muy de cerca los avances logrados, tanto en las consultas del Artículo IV con los cinco países participantes como en sus dos publicaciones más importantes, *Perspectivas de la economía mundial* y *Global Financial Stability Report* (informe sobre la estabilidad financiera mundial). Los directores destacaron también que, si bien a los cinco participantes les cabe una función crucial para facilitar una corrección ordenada de los desequilibrios, otros países también deberán hacer lo suyo.

En general, los directores consideraron que el nuevo enfoque es un instrumento útil para reforzar y profundizar la supervisión multilateral que realiza el FMI, sobre todo la que comporta problemas a mediano plazo de importancia sistémica o regional. Si bien era demasiado pronto para formular conclusiones finales, el Directorio del FMI destacó la necesidad de mantener un enfoque operativo flexible. También observó que las consultas multilaterales posiblemente serán más eficaces si tienen como telón de fondo un análisis serio del personal técnico del FMI y los debates del Directorio.

Finalmente, los directores recalcaron que una intervención oportuna del Directorio Ejecutivo y del CMFI es crucial para que el Directorio pueda cumplir su función de supervisión, para otorgar legitimidad al proceso y para dar a la comunidad internacional la posibilidad de evaluar los resultados.

***El autor es Subdirector del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI.***