

Boletín del FMI

INGRESOS Y GASTOS DEL FMI

El FMI sigue adelante con la venta limitada de oro

Por Glenn Gottselig
Boletín Digital del FMI
18 de septiembre de 2009

- Las ventas se llevan a cabo con arreglo a salvaguardias para no perturbar el mercado del oro
- Es parte fundamental del nuevo modelo de ingresos del FMI
- El objetivo de las ventas es potenciar la capacidad del FMI para ayudar a los países de bajo ingreso

El Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) ha aprobado la venta de una parte limitada de las tenencias de oro de la institución, subrayando que el FMI la llevará a cabo de forma de no perturbar el mercado internacional de este metal.

El Directorio aprobó la venta de hasta 403,3 toneladas métricas, o alrededor de un octavo del total de las tenencias de oro del FMI. El producto de la venta ayudará a financiar un nuevo modelo de ingresos para el FMI, ya que contribuirá a que esta institución de 186 miembros ya no dependa tanto del ingreso proveniente de la concesión de créditos para cubrir sus gastos, que incluyen la supervisión de las políticas económicas y financieras de los miembros y otras actividades no crediticias. Parte del dinero recaudado también contribuirá a aumentar el financiamiento para préstamos concesionarios a países de bajo ingreso.

“Me complace que el Directorio Ejecutivo haya brindado su respaldo abrumador a la venta limitada de oro para colocar al FMI en una situación de solvencia financiera a largo plazo y permitirnos acelerar el otorgamiento tan necesario de crédito concesionario a los países más pobres”, declaró el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn. “Las ventas se llevarán a cabo de una forma responsable y transparente a fin de no perturbar del mercado del oro”.

Precauciones para prevenir la perturbación del mercado

Como tercer tenedor oficial de oro, detrás de Estados Unidos y Alemania, el FMI admite que debe prestar mucha atención al posible efecto de sus operaciones sobre el mercado del oro. Indudablemente, las ventas imprevistas de grandes volúmenes de oro podrían causar perturbaciones en este mercado.

Por lo tanto, el FMI está tomando una serie de precauciones para prevenir la perturbación del mercado. Cabe destacar que se fijó un límite estricto de 403,3 toneladas métricas a la cantidad de oro por venderse, y que el mercado del oro está al tanto del mismo desde hace un tiempo, ya que no ha variado desde abril de 2008, fecha en que el Directorio Ejecutivo aprobó el nuevo modelo de ingresos.

¿Ha vendido oro el FMI en el pasado?

El FMI ha vendido parte de sus tenencias de oro en varias ocasiones.

Tras la enmienda de su Convenio Constitutivo en 1978, el FMI puede vender oro directamente solo en función del precio imperante en el mercado, o puede aceptar oro de un país miembro para que dicho país salde sus obligaciones a un precio acordado en base al precio de mercado al momento de aceptación. Estas operaciones en oro deben ser aprobadas por una mayoría del 85% del número total de votos.

Principales operaciones con oro:

- **Ventas para reposición (1957–70).** El FMI vendió oro durante este período para reponer sus tenencias de monedas.
- **Oro sudafricano (1970–71).** El FMI vendió oro a sus países miembros en una cantidad aproximadamente equivalente a la adquirida a Sudáfrica en estos años.
- **Inversión en títulos del gobierno de Estados Unidos (1956–72).** A fin de generar ingresos para compensar su déficit operativo, el FMI vendió parte de su oro a Estados Unidos e invirtió el producto en títulos del gobierno de ese país. Tras un importante crecimiento de sus reservas, el FMI se lo volvió a comprar al gobierno estadounidense.
- **Subastas y ventas de “restitución” (1976–80).** El FMI vendió aproximadamente un tercio (50 millones de onzas) de sus tenencias de oro de ese entonces luego de que sus países miembros acordaron reducir el papel del oro en el sistema monetario internacional. La mitad de este monto se vendió como devolución a sus países miembros al precio oficial de ese momento, de DEG 35 la onza; la otra mitad se subastó en el mercado para financiar el Fondo Fiduciario, que respaldó el otorgamiento de crédito concesionario por parte del FMI a países de bajo ingreso.
- **Operaciones fuera del mercado (1999–2000).** En diciembre de 1999, el Directorio Ejecutivo autorizó operaciones en oro fuera de mercado por una cantidad de hasta 14 millones de onzas para ayudar al FMI a financiar el alivio de la deuda para los países pobres.

La transparencia tendrá una importancia fundamental en las ventas de oro, estableciéndose que el FMI debe informar a los mercados antes de iniciar cualquier venta en el mercado.

En dicha oportunidad, el FMI deberá estar dispuesto a vender el oro directamente a los bancos centrales u otros tenedores oficiales que hayan expresado su interés. Las ventas a estos tenedores se realizarán a precio de mercado y las tenencias oficiales se transferirán así sin variar su monto total.

Toda venta de oro en el mercado debe escalonarse en el tiempo, siguiendo una estrategia similar a la utilizada con éxito por los bancos centrales que participaron en el Acuerdo sobre el Oro de los Bancos Centrales.

En el marco de este acuerdo, que se renovó en agosto, los participantes anunciaron topes al total de ventas de 400 toneladas anuales y de 2.000 toneladas para el período de cinco años contados a partir del 27 de septiembre de 2009, y señalaron que las ventas de oro del FMI pueden adaptarse a estos límites máximos.

Como resultado, las ventas de oro del FMI en el mercado no aumentarán el volumen anunciado de ventas oficiales.

También se brindarán informes externos periódicos sobre las ventas de oro para garantizar a los mercados que estas se están realizando en forma responsable.

Las ventas de oro son fundamentales para el nuevo modelo de ingresos

El nuevo modelo de ingresos se basa en las [recomendaciones](#) formuladas en enero de 2007 por la Comisión de Notables, presidida por Andrew Crockett, y creada para analizar el financiamiento sostenible a largo plazo del FMI. En este informe, la Comisión identificó una serie de mecanismos para corregir los puntos débiles del actual modelo de ingresos.

El [nuevo modelo de ingresos](#) se propone diversificar las fuentes de ingreso del FMI y adaptarlas mejor a la variedad de funciones desempeñadas por el organismo. Un elemento clave de este nuevo modelo es la creación de una dotación financiada con utilidades generadas por la venta de oro. Luego la dotación se invertiría en una forma acorde con la naturaleza pública de los fondos a invertirse, y generaría un ingreso que ayude a cubrir el gasto administrativo del FMI.

Beneficios para los países de bajo ingreso

Este año el FMI decidió movilizar US\$17.000 millones hasta 2014. Este monto se destinará a préstamos para países de bajo ingreso, la mayoría de ellos africanos, fuertemente castigados por la crisis mundial.

Se acordó crear un paquete de financiamiento, que incluirá recursos vinculados a estas ventas de oro, a fin de generar los nuevos recursos para subvenciones, por un monto de DEG 1.500 millones, que son necesarios para ayudar a cubrir el costo de las tasas de interés concesionarias asociadas al incremento de créditos concesionarios del FMI.

Para comentar este artículo, dirijase a imfsurvey@imf.org

Traducción del artículo del *Boletín Digital del FMI* publicado en: www.imf.org/imfsurvey