

Boletín del FMI

PROGRAMA DE TRABAJO DEL FMI

El FMI procura restablecer la estabilidad y reactivar el crecimiento

Boletín Digital del FMI
31 de mayo de 2012



Mercaderes en Sanaa, Yemen: El FMI está comprometido a ayudar a los países árabes a gestionar adecuadamente su transición económica (foto: Khaled Abdullah/Reuters)

- El programa de trabajo del FMI se centra en restablecer la estabilidad y la confianza, reactivar el crecimiento y el empleo
- Es esencial concluir sin demora los acuerdos de préstamo para que permitan reforzar el cortafuegos
- El objetivo es ayudar a los países de bajo ingreso a reconstituir los márgenes de maniobra para la aplicación de políticas, y al mismo apoyar el desarrollo

Con la economía mundial aún frágil y con riesgos que amenazan por varios frentes, el FMI ha trazado un programa de trabajo para los próximos seis meses que tiene por objeto restablecer la estabilidad y el crecimiento, y al mismo tiempo lograr avances en aspectos relativos a su propia estructura de gobierno.

El examen semestral del Directorio Ejecutivo del FMI sobre el programa de trabajo se centró en las prioridades estratégicas de la institución mundial integrada por 188 países miembros. Las expectativas siguen siendo altas en cuanto a la contribución que el FMI puede hacer para dar una solución duradera a la persistente crisis y para sentar bases más sólidas para el crecimiento y la estabilidad en el futuro.

“El compromiso para incrementar los recursos del FMI en más de US\$430.000 millones de manera temporal pone de manifiesto la voluntad de los países miembros para actuar de forma mancomunada y con decisión para anticiparse a la crisis”, declaró la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, al presentar el programa de trabajo al Directorio Ejecutivo.

El Boletín del FMI, la revista digital de la institución, entrevistó a Siddharth Tiwari, Director del Departamento de Estrategia, Política y Evaluación, acerca de las metas del FMI para los próximos seis meses, período que incluye una importante reunión que el FMI y el Banco Mundial celebrarán en Tokio el próximo mes de octubre.

Boletín del FMI: Los acontecimientos recientes ponen de manifiesto la continua fragilidad de la economía mundial y el riesgo de recrudescimiento de las tensiones, sobre todo en Europa, potencialmente con efectos de contagio a escala sistémica. ¿Qué está haciendo el FMI para evitar el contagio y ayudar a afianzar la recuperación mundial?

Tiwari: El FMI está actuando en varios frentes. En [Europa](#), el epicentro de la crisis, está tomando la iniciativa para actuar conjuntamente con los países miembros y con instituciones paneuropeas para vigilar los riesgos y recomendar medidas de resolución. Al mismo tiempo, se están llevando a cabo trabajos analíticos sobre la forma de lograr una consolidación fiscal

creíble sin dejar de apoyar el crecimiento, el margen para realizar reformas estructurales que promuevan el empleo y mecanismos transfronterizos de resolución bancaria, entre otras cosas.

Estos temas revisten interés no solo para Europa sino también para varios otros países miembros. Para los países en crisis, lo imperativo sigue siendo ejecutar programas bien diseñados. Un próximo debate del Directorio Ejecutivo que culminará con un examen sobre la condicionalidad del FMI debería ayudar a extraer algunas enseñanzas preliminares.

Los países miembros en general tienen ante sí desafíos muy importantes, que van más allá de lo que sucede en Europa. Uno de esos desafíos es la estabilización y transformación de los países árabes en transición.

Otro es comprender los factores que apuntalan el crecimiento **inclusivo**; si no hay empleo y si no equidad social, las ventajas de los ajustes y la estabilización macroeconómica pueden desaparecer rápidamente. Nuestros análisis y asesoramiento en materia de políticas tienen que ayudar a los mercados emergentes y los países en desarrollo a hacer frente a la mayor volatilidad de los precios de las materias primas y los flujos de capital. En los países de bajo ingreso, un desafío clave consiste en preservar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de la deuda mediante la reconstitución de los márgenes para la aplicación de políticas, sin dejar de lado los objetivos de crecimiento y desarrollo.

Boletín del FMI: Los países miembros del FMI actuaron con rapidez y se comprometieron a incrementar la potencia de la ayuda de emergencia de la institución en US\$430.000 millones. ¿Por qué necesita tanto dinero el FMI?

Tiwari: Como señaló la Directora Gerente en el Plan de Acción, es esencial reforzar los cortafuegos mundiales y combinarlos con políticas sólidas y cortafuegos regionales para evitar los riesgos de contagio y lograr la estabilidad. Las necesidades potenciales de financiamiento son elevadas a escala mundial, aun en un entorno de políticas activas.

Los cortafuegos mundiales reforzados son necesarios para cubrir potenciales déficits de financiamiento, proteger a los países afectados indirectamente por la crisis y, por lo tanto, catalizar la confianza, lo cual a su vez hace menos probable el uso efectivo de los recursos.

Pero el margen de acción es pequeño. Dado el entorno incierto y volátil, es crucial concluir pronto la definición de las modalidades de préstamo para los cortafuegos reforzados y aprobar acuerdos a escala individual. Es más necesario que nunca que los países confíen en la capacidad del FMI para responder sin demora a las necesidades de financiamiento que puedan surgir.

Boletín del FMI: Se han dedicado muchos esfuerzos a la reforma del sector financiero, pero los acontecimientos recientes demuestran que los banqueros aún están dispuestos a asumir grandes riesgos. ¿Qué está haciendo el FMI para impulsar el programa de reforma del sector financiero?

Tiwari: Lograr la estabilidad financiera es una de las prioridades inmediatas del FMI, por un lado para sanear los balances y romper el círculo vicioso entre los problemas de las

entidades soberanas, las tensiones financieras y el crecimiento lento, y por otro lado para reformar el sector financiero y reducir el riesgo y los costos de las crisis.

En el programa de trabajo se prevé que se realicen esfuerzos continuos en torno a estos temas, por ejemplo en lo que se refiere a las modalidades de resolución transfronteriza de las instituciones financieras, un ámbito en el que se precisan avances urgentes, y en lo relativo a las implicaciones de los riesgos del sector financiero en la sostenibilidad de la deuda soberana.

Para aprovechar la perspectiva internacional del FMI, también se están llevando a cabo análisis para evaluar las prácticas óptimas para las pruebas de tensión, que son esenciales para determinar la capacidad de resistencia de las instituciones financieras, y para identificar aspectos comunes en los [Programas de Evaluación del Sector Financiero](#).

Boletín del FMI: Los países árabes en transición se enfrentan a graves desafíos económicos. ¿Qué está haciendo el FMI para apoyar la reforma en Oriente Medio y el Norte de África?

Tiwari: La transición económica de los países árabes está ocurriendo en medio de un entorno externo difícil, y el FMI está comprometido a ayudar a dichos países a gestionar adecuadamente ese proceso mediante asesoramiento en materia de políticas, asistencia técnica y préstamos, según corresponda.

Se han realizado más de 30 misiones de asistencia técnica a seis países árabes en transición, en las que se han tratado principalmente temas de gestión financiera pública, que son clave para el desarrollo de instituciones fiscales sólidas y transparentes. Otros ámbitos de la asistencia técnica son las políticas y la administración de los impuestos para lograr una tributación más equitativa, la reforma de los subsidios, la supervisión bancaria y las estadísticas.

Es necesario fortalecer las capacidades en todos estos ámbitos para poder diseñar un programa de crecimiento inclusivo. En abril de 2012 el FMI también brindó ayuda financiera a [Yemen](#) a través del servicio de préstamos de emergencia, el [Servicio de Crédito Rápido](#), al tiempo que se mantienen conversaciones con otros países.

Boletín del FMI: Los países de bajo ingreso han permanecido relativamente estables durante la crisis económica mundial. ¿Qué hará el FMI para ayudarlos?

Tiwari: Los sólidos márgenes de maniobra para la aplicación de políticas antes de la crisis (mejores saldos fiscales, menor deuda pública y reservas internacionales más abundantes) fueron cruciales para garantizar la relativa estabilidad de los países de bajo ingreso durante la crisis.

El desafío ahora consiste en reconstituir esos márgenes, lo cual permite a estos países preservar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de la deuda y al mismo tiempo alcanzar sus objetivos de crecimiento y desarrollo.

El próximo examen de los servicios para los [países de bajo ingreso](#), tras la reforma integral realizada hace tres años, debería ayudar a hacer un balance de la experiencia hasta la fecha y a determinar posibles ajustes del conjunto de herramientas.

La Directora Gerente ha asignado una gran importancia a la conclusión del programa de financiamiento de 2009 para los países de bajo ingreso; para garantizar los avances se prepararán informes bimestrales de seguimiento. El examen de estos servicios también aportará información acerca de la sostenibilidad a largo plazo del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza.

Boletín del FMI: El FMI está comprometido a reformar su estructura de gobierno y a ampliar la voz de los mercados emergentes dinámicos. ¿Para cuándo se prevé la introducción de cambios en la representación de los países?

Tiwari: Se está avanzando hacia la implementación de la reforma de 2010 del régimen de cuotas y la estructura de gobierno. Pero se precisan más medidas si la meta es que la implementación concluya para las Reuniones Anuales de Tokio, en especial en lo que se refiere a los consentimientos de la enmienda para la reforma del Directorio.

Para impulsar el proceso se monitoreará mensualmente el avance, observando el caso de cada representación de países, y se realizarán más consultas con las autoridades.

Los cambios en la representación de los países requieren la aceptación formal de las reformas de la estructura de gobierno (un umbral de votos totales equivalente al 85%), lo que significa que se necesitarían importantes esfuerzos legislativos en todo el mundo de aquí a octubre. En teoría, la reforma también se podría lograr mediante una reorganización voluntaria del Directorio Ejecutivo para incrementar el número de representaciones de países de mercados emergentes y en desarrollo.

También es importante avanzar en la revisión de fórmula para el cálculo de las cuotas, y para tal fin se han planificado reuniones informales y formales del Directorio.

Los suplentes del [Comité Monetario y Financiero Internacional](#) se concentrarán en el tema de la fórmula de cálculo de las cuotas en agosto y septiembre para facilitar los avances, en paralelo con las tareas que se están llevando a cabo en varios otros foros.