

Gira por Asia

De Rato destaca el papel económico clave de Japón y China

En la primera mitad de su gira por Asia, Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, se reunió con dirigentes de Japón y de China para familiarizarse con sus opiniones sobre temas nacionales e internacionales. El 22 de junio, en Tokio, se manifestó confiado en que Japón está “llegando al final de una larga crisis económica” y parece estar encaminado hacia un crecimiento sin precedentes, del orden del 4½%, en 2004. El 24 de junio, en Beijing, elogió el enorme progreso realizado por China “hacia un nivel de vida mejor y en contra de la pobreza” e indicó que el FMI está dispuesto a brindarle la asistencia necesaria en sus reformas, “incluso para un mayor fortalecimiento del sector financiero”. De Rato concluirá su gira en consultas con las autoridades de Singapur y Vietnam.



Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, dialoga con el Ministro de Hacienda japonés, Sadakazu Tanigaki.

En Japón, tras reunirse con el Primer Ministro Junichiro Koizumi, el Ministro de Hacienda Sadakazu Tanigaki y el Vicegobernador *(Continúa en la página 182)*

Las instituciones de Bretton Woods en el siglo XXI

¿Cómo puede el FMI mantener su papel de guardián del sistema financiero mundial?

El 60º aniversario de las instituciones de Bretton Woods estimuló el debate sobre el futuro del FMI y su evolución hasta la fecha. El 10 de junio, en un simposio sobre el FMI y el Banco Mundial en el

siglo XXI auspiciado por el Comité de Bretton Woods, Timothy Geithner (Presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York y ex Director del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI) y William Rhodes (Presidente del Citibank) opinaron sobre cómo el FMI podría adaptarse a una economía mundial cambiante y continuar siendo para sus miembros una institución competente y eficaz.

Según Timothy Geithner, uno de los desafíos más apremiantes que enfrenta el FMI en el nuevo siglo es ayudar a las economías de mercados emergentes a reducir su vulnerabilidad frente a las crisis financieras. En la última década esas economías lograron en tal sentido progresos que reflejan la mayor experiencia y capacidad de los encargados de formular sus políticas económicas, aumentando sus reservas internacionales (y obteniendo así una mayor protección financiera), mejorando *(Continúa en la página 183)*



Geithner (izq.): El FMI “probablemente deba aumentar el grado de ambición de sus recomendaciones en materia de políticas”.

En este número

181
De Rato inicia una gira por Asia

181
Las instituciones de Bretton Woods en el siglo XXI

186
De Rato habla del FMI a los 60

187
Ahluwalia, elogiado por su nuevo cargo

188
El ajuste fiscal en los programas respaldados por el FMI

192
Los Estados del Golfo encaran la tensión laboral

194
El Caribe afronta la globalización

196
El G-8 da más apoyo a la Iniciativa para los PPME

y...

184
Publicaciones recientes

186
Tasas del FMI

190
Acuerdos del FMI

191
Publicado en Internet

De Rato elogia a Japón por la reforma

(Continuación de la página 181) del Banco de Japón Toshiro Muto, De Rato hizo hincapié en el hecho de que “la recuperación ha cobrado impulso y se está haciendo más amplia, y las presiones deflacionistas están disminuyendo”.

Una de las razones que explican la mejora es la reactivación que ha experimentado la economía mundial, aunque también “se debe en gran parte a que el empeño no flaqueó”, manifestó De Rato. En una charla que sostuvo con medios periodísticos en el Club de Prensa Japonés en la ciudad de Tokio, alabó las reformas del gobierno, señalando que habían beneficiado no solo a la economía japonesa sino también a Asia y al mundo. El FMI está convencido de que con “la continuación del plan de reformas del Primer Ministro y con la actual orientación del Banco de Japón, el futuro podría ser aún más brillante a corto plazo”.

No hay que darse por satisfechos

De Rato también explicó que aunque existen motivos razonables para sentirse optimista, “no deja de haber importantes retos, y se necesitarán reformas, incluidas la estabilización de la deuda pública y un mayor fortalecimiento del sistema financiero, para lograr que la expansión sea sólida y duradera”. Reiterando lo señalado por los funcionarios del FMI a las autoridades en el mes de mayo, en el transcurso de la consulta del Artículo IV, De Rato alentó a Japón a aprovechar el favorable clima económico que existe a escala mundial para lograr que las reformas sean más profundas, no solo corrigiendo las deficiencias que afectan al sector empresarial y al sector financiero y poniendo fin a la deflación, sino también emprendiendo un reordenamiento de las finanzas públicas a mediano plazo y lanzando reformas estructurales de gran alcance que permitan mejorar las perspectivas de crecimiento a largo plazo.

De Rato afirmó que los momentos de clara reactivación como el actual ofrecen a todas las economías “una muy buena oportunidad” de reforma, que a más largo plazo se traducirá en un crecimiento sostenido. A una pregunta sobre la sostenibilidad del déficit comercial y el déficit por cuenta corriente de Estados Unidos respondió que el FMI, las autoridades y el Tesoro estadounidenses están de acuerdo en la necesidad de fomentar el ahorro interno, básicamente recortando déficit público. Indicó que los países cuya población está envejeciendo y los que buscan captar capital extranjero deberían prestar mucha atención al tema de la deuda pública.

En cuanto a las posibilidades de una corrección desordenada del valor del dólar de EE.UU., De Rato dijo que aunque no es posible descartar fluctuaciones volátiles, la situación actual es “mucho más tranquila”. Pero también en este caso ha llegado la

hora de corregir desequilibrios. De lo contrario, provocarán más volatilidad.

La integración regional vista desde el FMI

En cuanto a la búsqueda de una mayor integración regional en Asia, incluso a través de un fondo monetario regional, De Rato aseguró a la prensa que el FMI no solo sigue la evolución del tema en Asia y el resto del mundo, sino que está actuando “con el mayor dinamismo posible”. Explicó que el FMI sigue convencido de que hoy más que nunca es necesario que una institución internacional garantice la estabilidad financiera mundial, pero no considera que exista ninguna contradicción entre la función internacional que desempeña la organización y las iniciativas regionales como la de Chiang Mai sobre canje de monedas.

Respecto de las perspectivas de una integración monetaria en Asia, De Rato señaló que la experiencia de la Unión Europea muestra que es posible y fructífera, pero exige ciertas condiciones de integración de las economías y los mercados, así como voluntad política. Añadió que las monedas son instrumentos no solo económicos, sino también políticos.

China intenta un aterrizaje suave

Luego de la gira asiática por Japón, De Rato viajó a Beijing, donde se reunió con el Primer Ministro Wen Jiabao, el Gobernador del Banco Popular de China Zhou Xiaochuan, el Ministro de Hacienda Jin Renqing y el Presidente de la Comisión de Reglamentación Bancaria Liu Mingkang. Los temas que abordaron fueron variados, con considerable énfasis en la situación económica que atraviesa actualmente el país y en los esfuerzos que vienen realizando las autoridades en los últimos tiempos a fin de ralentizar el crecimiento a un nivel sostenible mediante la corrección del exceso de inversión.

Además, De Rato se mostró complacido de que las autoridades reiteraran la meta de flexibilizar el tipo de cambio. El FMI considera desde hace tiempo que esto será beneficioso para China, pues tendrá más margen para una política monetaria independiente y se adaptará mejor a los cambios estructurales. Hubo un intercambio de opiniones sobre los esfuerzos del gobierno para mantener la estabilidad del sistema financiero nacional mediante la reforma bancaria. De Rato afirmó que el FMI desea fomentar en lo que pueda esa reforma, incluso mediante asistencia técnica. ■

No deja de haber importantes retos, y se necesitarán reformas, incluidas la estabilización de la deuda pública y un mayor fortalecimiento del sistema financiero, para que la expansión sea sólida y duradera.

—Rodrigo de Rato

Las declaraciones de Rodrigo de Rato al concluir la gira por Japón y China, y la transcripción de sus palabras ante el Club de Prensa Japonés, figuran (en inglés) en el sitio del FMI en Internet (www.imf.org).

Geithner: Cómo afianzar la eficacia del FMI

(Continuación de la página 181) su desempeño fiscal, disminuyendo sus saldos deudores externos, pasando de tipos de cambio fijos pero ajustables a regímenes cambiarios más flexibles, y reduciendo la inflación.

Pero las economías emergentes no están totalmente a salvo pues “estas mejoras agregadas ocultan diferencias sustanciales entre los países y áreas de vulnerabilidad persistente”. Algunos países tienen una deuda pública muy elevada y creciente, cuya propia estructura exacerba la dificultad de gestionarla: como una parte importante es en moneda extranjera y con vencimientos a corto plazo, existe vulnerabilidad frente a los riesgos vinculados a la moneda extranjera, la liquidez y las tasas de interés. El endeudamiento del sector público en ocasiones expone a los sistemas bancarios a un enorme riesgo frente al Estado, limitando así la capacidad de maniobra de los gobiernos. La mayor demanda interna puede revertir las mejoras logradas recientemente en los saldos deudores externos, y un fuerte endeudamiento puede deprimir la inversión interna y el crecimiento a largo plazo, además de conllevar un riesgo de crisis.

El FMI puede ayudar a estos países a lograr una mayor estabilidad financiera “promoviendo la eliminación de estos grandes riesgos en sus balances financieros y brindando un seguro contingente fiable para responder a necesidades extraordinarias de financiamiento”, pero podría hacerlo mejor si fortaleciera sus propias recomendaciones de políticas, mecanismos de supervisión, marco para la reestructuración de la deuda soberana e instrumentos de financiamiento.

Asesoramiento en materia de políticas

Según Geithner, algunos estudios realizados por personal del FMI y la Oficina de Evaluación Independiente critican las reformas prescritas por la institución por ser poco ambiciosas y demasiado deferentes ante las limitaciones políticas que los países miembros imponen al ajuste y la reforma y que resultan en regímenes cambiarios incompatibles con sus demás políticas económicas. También se le critica por no manejar con eficacia el aumento de la deuda, que origina problemas en los balances financieros y crisis en los mercados emergentes, tan perjudiciales y de difícil solución, así como por ser excesivamente complaciente frente a decisiones poco realistas de sus miembros en materia de políticas.

Geithner dijo que estas críticas eran injustas en lo relativo a la influencia que el FMI pudiera ejercer sobre un país miembro, pero reconoció que tenían suficiente fundamento y por ello el FMI “probablemente deba aumentar el grado de ambición de sus

recomendaciones en materia de políticas”, sin aceptar ni validar aquellas que resulten muy insuficientes en el contexto del momento. Para fijar el orden de las prioridades en términos de políticas propuso un marco basado en el riesgo, en el cual se prestaría mayor atención a la solución de los problemas en los balances financieros, la reducción de la deuda soberana a niveles más sostenibles, el fortalecimiento de mecanismos reguladores ante problemas de liquidez y el mantenimiento de regímenes cambiarios apropiados, para reducir así el riesgo de crisis futuras en las cuentas de capital y mejorar las condiciones para el crecimiento del sector privado.

Marco de supervisión

El FMI también podría fortalecer el marco de supervisión por el que trasmite a los países miembros sus recomendaciones de políticas, pues su forma actual no se adapta adecuadamente a las pequeñas y abiertas economías emergentes, con su frágil credibilidad, sus limitados instrumentos reguladores de los shocks y su considerable nivel de riesgo frente a un entorno económico y financiero rápidamente cambiante. Geithner abogó por evaluaciones más frecuentes y francas de las economías de los países miembros, que actualmente se efectúan cada 12-24 meses y solamente se publican con la autorización de los países, lo cual “tiende a suavizar los diagnósticos y las fórmulas recomendadas”. Las evaluaciones representan el juicio del Directorio Ejecutivo del FMI y no de su personal, por lo que no identifican ni exploran los riesgos con claridad y franqueza, y al mantenerse fuera del dominio público en definitiva no tienen consecuencias para los miembros.

El FMI ha considerado varias formas de fortalecer la supervisión, y una de las más prometedoras es la publicación más frecuente de las evaluaciones del personal sobre el desempeño de los países miembros de acuerdo con un marco a mediano plazo diseñado por cada uno de ellos, lo cual se debería combinar, según Geithner, con el acceso a los recursos contingentes del FMI. Estas evaluaciones medirían el progreso de los países en la reducción de sus vulnerabilidades, la mejora de su capacidad de reacción y el fortalecimiento de los pilares estructurales del crecimiento. Si bien las buenas políticas son la mejor defensa de un país contra las crisis, actualmente el sistema de supervisión no contempla una forma de verificarlas antes de que se adopten, y el FMI incluso brinda acceso a sus recursos recién cuando la necesidad de financiamiento se agudiza.



Geithner: El acceso precautorio o contingente a recursos complementarios podría evitar que las crisis de liquidez a corto plazo se transformaran en auténticos problemas de solvencia y condujeran a la cesación de pagos.



Rhodes exhortó al FMI a mantener dos constantes: su apoyo a reformas significativas y su papel como catalizador del financiamiento del sector privado.

El acceso precautorio o contingente a recursos complementarios podría evitar que las crisis de liquidez a corto plazo se transformaran en auténticos problemas de solvencia y condujeran a la cesación de pagos. “Un marco de supervisión reforzado que permitiera mantener políticas más sólidas para atenuar el riesgo a través del tiempo, y un financiamiento contingente que pudiera movilizarse rápidamente pondrían al FMI en mejores condiciones de contener crisis financieras más profundas.”

Marco de reestructuración de la deuda soberana

Geithner destacó los últimos avances en la mejora del marco de reestructuración de la deuda soberana, particularmente porque las cláusulas de acción colectiva son ahora la norma del mercado en los casos de emisión de instrumentos de la deuda por parte de economías emergentes bajo jurisdicciones legales extranjeras.

Geithner expuso su visión de una comunidad internacional que encara con credibilidad la reestructuración de las obligaciones de un país con sus acreedores privados, proponiendo dos condiciones para los préstamos del FMI a un país en cesación de pagos.

Primero, el país debe adoptar un programa creíble de ajuste a mediano plazo —cuya trayectoria debe determinar y someter al aval del FMI— que presente perspectivas exitosas de reestructuración y le permita volver con relativa rapidez a los mercados de capital.

Segundo, el país debe elaborar, en consulta con sus asesores, un marco verosímil de reestructuración que pueda ser monitoreado y que torne su deuda sostenible, el que deberá presentarse al FMI y ser aceptado por los acreedores, teniendo que ser igualmente compatible con el marco macroeconómico del país y con sus posibilidades de reembolso.

La reafirmación de estas condiciones como bases del apoyo del FMI a la reestructuración de los atrasos en los pagos de los países mejoraría el sistema y dotaría al FMI de mejores condiciones para la solución favorable de crisis futuras similares.

Instrumentos de financiamiento

Geithner sugirió cambios que aumenten la eficacia de los instrumentos de financiamiento del FMI frente a los desafíos de una economía mundial cada vez más integrada, señalando la importancia de las reformas de la década de 1990 (el aumento de la magnitud financiera del FMI, sus nuevos servicios financieros y una mayor flexibilidad en el escalonamiento de sus recursos), así como de las más recientes, destinadas a evitar que la institución realice desembolsos a gran escala sin la seguridad de que ello contribuya a solucionar una crisis.

Geithner propuso reforzar estos instrumentos incorporando garantías creíbles, para lo cual sería necesario, en primer lugar, que antes de recibir los recursos del FMI el país tuviera un marco de políticas suficientemente sólido como para restaurar la confianza; segundo, que para catalizar otros recursos el FMI ajustara la escala de los que ya otorga a las

Publicaciones recientes

IMF Working Papers (Documentos de trabajo; US\$15)

- 04/84: “Does Financial Globalization Induce Better Macroeconomic Policies?” Irina Tytell y Shang-Jin Wei
- 04/85: “Interest Rate Defenses of Currency Pegs”, Juan Sole
- 04/86: “Japan’s Distressed Debt Market”, Kazunari Ohashi y Manmohan Singh
- 04/87: “Revisions Policy for Official Statistics: A Matter of Governance”, Carol S. Carson, Sarmad Khawaja y Thomas K. Morrison
- 04/88: “Productivity Shocks, Learning, and Open Economy Dynamics”, Roland E. Daumont
- 04/89: “Does Regulatory Governance Matter for Financial System Stability? An Empirical Analysis”, Udaibir S. Das, Marc G. Quintyn y Kina Chenard
- 04/90: “Forecasting Thailand’s Core Inflation”, Tao Sun
- 04/91: “Capital Income Taxation and Economic Growth in Open Economies”, Geremia Palomba
- 04/92: “A Cointegration Model for Search Equilibrium Wage Formation”, Lourens Broersma, Frank A.G. den Butter y Udo Kock

- 04/93: “Debt Accumulation in the CIS-7 Countries: Bad Luck, Bad Policies, or Bad Advice”, Thomas F. Helbling, Ashoka Mody y Ratna Sahay

**IMF Country Reports (Informes del FMI sobre las economías nacionales; US\$15)
(El nombre de un país indica que el informe trata sobre la consulta del Artículo IV.)**

- 04/92: British Virgin Islands—Overseas Territory of the United Kingdom: Assessment of the Supervision and Regulation of the Financial Sector, Volume I—Review of Financial Sector Regulation and Supervision
- 04/93: British Virgin Islands—Overseas Territory of the United Kingdom: Assessment of the Supervision and Regulation of the Financial Sector, Volume II—Detailed Assessment of Observance of Standards and Codes
- 04/94: Norway
- 04/95: Burkina Faso: First Review Under the Three-Year Arrangement Under the PRGF, and Request for Waiver of Performance Criterion
- 04/96: India: Report on Observance of Standards and Codes—Data Module

necesidades reales del país; tercero, que el FMI adoptara la flexibilidad necesaria para estructurar programas adecuados a las circunstancias y a las iniciativas del país en términos de políticas (como la concentración de desembolsos al inicio del programa cuando así se justifique); cuarto, que el FMI estuviera dispuesto a apoyar a los países en la aplicación de propuestas razonables de reestructuración cuando las circunstancias lo ameriten; y quinto, que el FMI tomara medidas para evitar la percepción real o supuesta de que se le puede inducir a aceptar programas débiles para permitir que un país refinance su riesgo crediticio.

Según Geithner, estas son propuestas modestas que no alterarían sustancialmente el equilibrio que el Convenio Constitutivo del FMI establece entre los derechos y obligaciones de sus países miembros, pero que ayudarían al FMI a enfrentar la futura presión financiera en los mercados emergentes. “Y esa es una meta importante, si se considera la magnitud de los costos económicos de las últimas crisis.”

La perspectiva del sector privado

William Rhodes destacó la evolución del FMI en los últimos 60 años desde la perspectiva de un gran grupo bancario internacional, y lo exhortó a mantener dos constantes: su apoyo a reformas significativas que estén a la altura de lo que exige el organismo, y su papel como catalizador del financiamiento del sector privado, que asegura a los países el acceso a los recursos necesarios para el crecimiento. La experiencia ha demostrado que la correcta combinación

de políticas y financiamiento oficial puede restaurar la confianza de los inversionistas y movilizar el financiamiento privado, aun en las crisis más graves.

¿Qué debe considerar el FMI al analizar el futuro? Rhodes esbozó cinco puntos que el FMI debería tomar en cuenta para mantener su papel clave como guardián del sistema monetario internacional:

- Mayor atención a la prevención de las crisis, como por ejemplo medidas para fortalecer las consultas del Artículo IV.
- Mayor transparencia. El FMI ha logrado grandes progresos pero puede hacer aún más a este respecto.
- Una relación de trabajo más estrecha con el sector privado para disponer de una perspectiva de mercado bien informada. La iniciativa del Grupo Consultivo sobre los Mercados de Capital es un paso en la dirección correcta que debe continuarse e incluso fortalecerse.
- Mayor credibilidad, mediante un cuidadoso equilibrio entre sus papeles de acreedor y árbitro.
- La defensa de sus principios declarados. ■

Elisa Diehl
Departamento de Relaciones Externas del FMI

El sitio www.brettonwoods.org contiene más información sobre el simposio del 10 de junio, en el cual Paul Volcker, antiguo presidente de la Reserva Federal estadounidense, fue galardonado con el primer premio al liderazgo mundial.

- 04/97: Democratic Republic of the Congo: Third Review Under the Three-Year Arrangement Under the PRGF and Request for Waiver of Performance Criteria
- 04/98: Ukraine: Report on the Observance of Standards and Codes—Fiscal Transparency Module
- 04/99: Guinea
- 04/100: Guinea: Statistical Appendix
- 04/101: Belize: Selected Issues and Statistical Appendix
- 04/102: Belize
- 04/103: Singapore: Selected Issues
- 04/104: Singapore: Financial System Stability Assessment, including Reports on the Observance of Standards and Codes
- 04/105: Singapore

- 04/106: Philippines: Report on the Observance of Standards and Codes—Banking Supervision
- 04/107: Democratic Republic of São Tomé and Príncipe: Statistical Appendix
- 04/108: Democratic Republic of São Tomé and Príncipe
- 04/109: Peru: Report on the Observance of Standards and Codes—Fiscal Transparency Module
- 04/110: Islamic State of Afghanistan: Staff-Monitored Program
- 04/111: Chad
- 04/112: Israel: Report on Observance of Standards and Codes—Fiscal Transparency Module
- 04/113: Romania: Ex Post Assessment of Longer-Term Program Engagement

Los pedidos deben dirigirse a: IMF Publication Services, Box X2004, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-7430; fax: (202) 623-7201; correo electrónico: publications@imf.org.

En el sitio www.imf.org se publica información en inglés sobre el FMI, entre la que se incluye la versión completa del *Boletín del FMI*, el *Suplemento* anual sobre el *Boletín del FMI, Finanzas & Desarrollo*, el catálogo actualizado de publicaciones y los tipos de cambio diarios del DEG con respecto a 45 monedas. El texto completo, en inglés, de todos los documentos de trabajo del FMI y de los documentos de análisis de política económica también puede consultarse en dicho sitio. En www.imf.org/external/spa/index.htm se presenta una selección de documentos en español.



El Banco de España, en Madrid, sirvió de sede de la conferencia.

Conferencia del Banco de España y el FMI

El FMI se prepara para enfrentar nuevos retos

Aunque un país no se encuentre en una situación de riesgo, puede estar contribuyendo a los desequilibrios mundiales y poniendo en peligro al resto del mundo.

—Rodrigo de Rato

En un discurso pronunciado en Madrid el 14 de junio, Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, manifestó que la institución debe buscar nuevas maneras de alentar a los países a prestar atención a su asesoramiento y que hay un enorme margen para mejorar la supervisión de las economías de los países miembros. “En lo que se refiere a la supervisión, el éxito no solo puede depender de los mecanismos de alerta y prevención; también hay que actuar de manera preventiva”, señaló en un evento organizado por el banco central español y el FMI con motivo del sexagésimo aniversario de las instituciones de Bretton Woods.

La supervisión del FMI se compone de asesoramiento confidencial en materia de políticas, al que se suma la presión de otros países. “Pero esta presión entre iguales también puede significar protección entre

iguales”, declaró De Rato. En un mundo caracterizado cada vez más por la globalización financiera, ya no basta con concentrarse en cada país por separado y su exposición al riesgo. “Aunque un país no se encuentre en una situación de riesgo, puede estar contribuyendo a los desequilibrios mundiales y poniendo en peligro al resto del mundo.” En este sentido, instó a Estados Unidos a reducir el déficit y a Japón y Europa a promover el crecimiento mediante reformas económicas.

Quizás aún sea necesario conceder grandes préstamos

De Rato también respondió a las críticas que han despertado los grandes préstamos a países de mercados emergentes como Corea, Brasil y Turquía. “Algunos programas de gran magnitud respaldados por el FMI han suscitado inquietudes porque pueden haber llevado a pensar que la relevancia geopolítica de un país u otros factores de esa naturaleza ejercen influencia en las decisiones de préstamo de la institución.” Pero, añadió, “el Fondo también ha suministrado respaldo de gran envergadura a países cuya situación no plantea riesgos sistémicos o que posiblemente no ocupen un lugar prominente en la agenda geopolítica de nuestros principales accionistas”.

Las decisiones crediticias del FMI deben reflejar el principio de uniformidad de trato. Y como no hay dos países exactamente iguales, se han creado mecanismos financieros que atienden distintas necesidades. En la mayoría de los casos, los límites normales de acceso a los préstamos son suficientes, pero en casos especiales “puede ser necesario un acceso excepcionalmente amplio a los recursos del FMI para hacer frente a los riesgos que amenazan al sistema financiero mundial”, aclaró De Rato.

Tasas del FMI

Semana del	Tasa de interés del DEG	Tasa de remuneración	Tasa de cargos
21 de junio	1,84	1,84	2,83
28 de junio	1,82	1,82	2,80

La tasa de interés del DEG y la tasa de remuneración se calculan como promedio ponderado de las tasas de interés de determinados valores financieros nacionales a corto plazo que se negocian en los mercados monetarios de cinco países cuyas monedas constituyen la cesta de valoración del DEG. La tasa de remuneración es la tasa de rentabilidad del saldo remunerado de los países miembros en el tramo de reserva. La tasa de cargos, una proporción de la tasa de interés del DEG, es el costo del uso de los recursos financieros del FMI. Las tres tasas se calculan todos los viernes y se aplican a la semana siguiente. Las tasas básicas de remuneración y de cargos se ajustan además con arreglo a los mecanismos de distribución de la carga. Las tasas más recientes pueden obtenerse llamando al teléfono (202) 623-7171 o consultando el sitio del FMI en Internet (www.imf.org/cgi-shl/bur.pl?2004).

Puede obtenerse información general sobre financiamiento y tasas del FMI en www.imf.org/external/fin.htm.

Datos: FMI, Departamento Financiero

La necesidad de estos grandes préstamos surge de la globalización financiera, un factor mayormente positivo ya que ofrece la oportunidad de encauzar capital privado para financiar la inversión en países que pueden aprovecharlo de manera productiva. Pero según De Rato, falta para que se materialicen en su plenitud los beneficios que promete la globalización financiera. De hecho, en muchos mercados emergentes, los flujos de capital han sido per se un factor de inestabilidad. Esto ha generado una nueva clase de perturbaciones, mucho más difíciles de controlar que los desequilibrios de la cuenta corriente de los que tradicionalmente se ha ocupado el FMI.

Corea, por ejemplo, necesitó un préstamo sustancial del FMI para poder recuperar la estabilidad financiera. El préstamo de US\$21.000 millones de diciembre de 1997 fue muy elevado, pero dio fruto: el país logró un fuerte crecimiento económico en 1999 e incluso reembolsó el préstamo antes de la fecha prevista.

Pero aunque las circunstancias excepcionales pueden exigir medidas excepcionales, “es evidente que también necesitamos una institución que pueda decir ‘no’ de forma selectiva”, señaló De Rato. Si los países saben que el FMI podría denegar un préstamo en algunos casos, quizá comenzarían por adoptar mejores políticas. “Para alcanzar este objetivo, hemos de pensar en formas de vincular el acceso a los recursos del FMI de manera más explícita con las medidas adoptadas por el país en cuestión antes de la crisis.”

La coordinación es clave

El FMI también deberá reevaluar su labor en los países de bajo ingreso. De Rato confía en que el próximo informe de la Oficina de Evaluación Independiente sobre el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (el principal mecanismo de préstamo del FMI para países pobres) y los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza (que deben presentar todos los países pobres que reciben asistencia del FMI) aclarará cómo tratar con los países de bajo ingreso de manera más eficaz.

El FMI deberá lograr una coordinación mejor con otras instituciones internacionales como el Banco Mundial, las Naciones Unidas y sus organismos, los bancos regionales de desarrollo y la Organización Mundial del Comercio, declaró De Rato. Este desafío está presente en todo el trabajo del FMI, “pero adquiere especial relevancia en el caso de los países de bajo ingreso”. ■

El discurso “El FMI a los 60: Las funciones evolucionan a tono con los nuevos desafíos” fue pronunciado por Rodrigo de Rato el 14 de junio en la conferencia “Dollars, Debts and Deficits—60 Years After Bretton Woods”, organizada por el Banco de España y el FMI. El texto completo en español está publicado en www.imf.org.

De Rato felicita a Ahluwalia por su nuevo cargo

El 21 de junio, Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, felicitó a Montek Singh Ahluwalia, el primer director de la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del FMI, por su nombramiento al cargo de Subpresidente de la Comisión de Planificación de India (que tiene nivel ministerial). Ahluwalia, oriundo de India y experto con vasta experiencia en el gobierno nacional, estuvo a la cabeza de la OEI desde julio de 2001. La OEI fue fundada con la misión de realizar análisis independientes de las políticas y actividades del FMI, y contribuir así a que la institución aprenda más de la experiencia.

Para organizar el primer programa de trabajo de la OEI, Ahluwalia realizó extensas consultas tanto dentro como fuera de la institución, que lo llevaron a comenzar con tres temas: el ajuste fiscal en los programas respaldados por el FMI; el papel que desempeñó el FMI en tres crisis de la cuenta de capital (Indonesia, Corea y Brasil), y el uso prolongado de los recursos de la institución. Estos estudios, presentados al Directorio Ejecutivo del FMI en 2002–03, se dieron a conocer posteriormente al público y han producido varios cambios en las políticas y procedimientos del Fondo Monetario Internacional.

Bajo la dirección de Ahluwalia, la OEI emprendió una segunda serie de estudios, y los informes respectivos se ele-

varán al Directorio Ejecutivo este año. Los temas incluyen un examen del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza y de los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza creados por el FMI y el Banco Mundial (que alientan a los países a formular sus propias reformas para identificarse mejor con ellas y sirven de hoja de ruta para el desarrollo); el papel que jugó el FMI en Argentina entre 1991 y 2002, y su programa de asistencia técnica.

En sus palabras de felicitación, De Rato habló del distinguido desempeño de Ahluwalia como primer director de la OEI y señaló cuánto se ha beneficiado la institución por la riqueza de la investigación y las conclusiones de sus informes. De Rato añadió que Ahluwalia ha dedicado su brillante carrera en el sector público a la formulación de políticas económicas sólidas. “India sigue encaminada por la senda de la reforma económica, y no me sorprende que las autoridades hayan recurrido nuevamente a los servicios del Sr. Ahluwalia. El FMI y la OEI echarán de menos su profesionalismo y dedicación.”



5 de julio de 2004

187

Foro del Libro organizado por el FMI

¿Son demasiado estrictas las metas fiscales del FMI?

Un aspecto de las operaciones del FMI que ha atraído siempre gran atención es el asesoramiento que brinda a los países miembros en materia de política fiscal. ¿Es demasiado estricto e inflexible, como sostienen algunos críticos? En el Foro del Libro organizado por el FMI el 8 de junio, Marcelo Selowsky (Director Adjunto de la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del FMI), Allan Meltzer (Universidad Carnegie-Mellon e Instituto de Empresa Estadounidense) y Nancy Birdsall (Centro para el Desarrollo Mundial) abordaron el tema.



Selowsky: "El FMI no alienta con suficiente vigor a las autoridades a cobrar lo que deben contribuyentes morosos bien conocidos, especialmente si son poderosos".

El FMI, ¿usa siempre el mismo "molde" cuando asesora sobre política fiscal? Para muchos críticos, sí, y la austeridad fiscal que prescribe una y otra vez pone freno al crecimiento económico y al gasto social, perjudicando sobre todo a los pobres. Hay también quien piensa que la importancia que se le da a la reducción del déficit fiscal crea ineficiencias y desigualdades y posiblemente no ayude a los países a lograr cambios estructurales duraderos.

¿Críticas inmerecidas?

Pero, ¿tienen mérito esas críticas? Un informe de septiembre de 2003, *Evaluación del ajuste fiscal en programas respaldados por el FMI*, preparado por la OEI, brinda algunas respuestas. Selowsky, el autor principal del informe, explicó que la variación del ajuste fiscal en los programas respaldados por el FMI es mucho más amplia de lo que se supone generalmente: el estudio individualizó muchos casos en que, en lugar de austeridad, se proyectaba una profundización del déficit fiscal y un aumento del gasto como porcentaje del PIB. Tampoco se encontraron pruebas (salvo en los casos de crisis de la cuenta de capital) de que el crecimiento se desacelerara en forma generalizada durante la vigencia de los programas, en comparación con los promedios anteriores a la crisis.



Meltzer: Aunque la situación externa sin duda influye, el factor crítico para alcanzar las metas de la reforma es el respaldo político.

Pero Selowsky encontró un posible sesgo en algunos aspectos de la concepción de los programas: "El FMI es extremadamente optimista cuando proyecta la recuperación de la demanda privada y del crecimiento, sobre todo si el país está atravesando un momento muy duro". Ese optimismo puede llevar a menospreciar la necesidad de una orientación fiscal más anticíclica y a una postura fiscal demasiado estricta. Si la recuperación de la demanda privada no cumple las proyecciones, el resultado puede ser

un déficit de la demanda agregada total. Obviamente, la orientación fiscal no debe depender exclusivamente de consideraciones anticíclicas si el endeudamiento ya es elevado, explicó Selowsky. El problema es que todas estas consideraciones sobre la orientación fiscal no están bien explicadas en la documentación de los programas. La magnitud y el alcance de los ajustes fiscales contemplados no están justificados con claridad. Para Selowsky, los programas se apoyan demasiado en el impuesto al valor agregado y descuidan la evasión de los impuestos aduaneros y a la renta de los particulares y las sociedades. "El FMI no alienta con suficiente vigor a las autoridades a cobrar lo que deben contribuyentes morosos bien conocidos, especialmente si son poderosos."

En cuanto al impacto del ajuste fiscal en el gasto social —crítico para el bienestar de los pobres—, el estudio concluyó que, en conjunto, ese gasto no disminuye a causa de los programas respaldados por el FMI. Pero los estudios detallados de los países muestran que, aun si el gasto social agregado no varía, los componentes más importantes para los pobres pueden verse desplazados, por ejemplo, por los sueldos estatales.

La OEI hace recomendaciones concretas al respecto. La supervisión debe trazar una hoja de ruta clara para la reforma fiscal estructural e individualizar los obstáculos que impiden actuar. La supervisión y los programas deben ir fortaleciéndose mutuamente con el tiempo, y los programas subsiguientes deben ocuparse de las reformas que llevan más tiempo para lograr un avance acumulativo. En cuanto a las cuestiones sociales, el FMI debe alentar vigorosamente a los países a preparar programas y sistemas que protejan a los segmentos más vulnerables de la sociedad en caso de recortes presupuestarios. Esas medidas no pueden instituirse a último momento en medio de una crisis. Los gobiernos deben tomar la iniciativa, lo cual les permitirá a su vez identificarse más con los programas.

La importancia de los factores políticos

Meltzer y Birdsall elogiaron la solidez técnica del informe de la OEI. Según Meltzer, "es exhaustivo, cuidadoso y equilibrado en sus juicios". Para Birdsall, "responde a críticas de vieja data, a veces equivocadas y exageradas, sobre la manera en que el FMI aborda la reforma fiscal", pero "da muestra de una ingenuidad deliberada frente a las dificultades políticas que plantean la distribución y el bienestar, sobre todo en los países en desarrollo" donde hay instituciones débiles, desequilibrio de poderes e instituciones económicas no del todo bien consolidadas.

Lo que nos dice el informe, según Meltzer, es que muchos países fallan en sus metas fiscales, de crecimiento económico y de reforma estructural. ¿Por qué? Aunque la situación externa sin duda influye, el factor crítico es el respaldo político. El informe ofrece algunas explicaciones en ese sentido, dice Meltzer: “la falta de avance en la reforma estructural del ámbito fiscal influye mucho en que el ajuste fiscal no llegue a sus metas” y “el ingreso en déficit parece estar vinculado a una implementación deficiente”.

Cómo aumentar las probabilidades de éxito

¿Qué se debe cambiar para que den fruto más programas? En el informe, los Directores Ejecutivos del FMI señalan la necesidad de que los países se identifiquen íntimamente con el programa de reforma fiscal y el proceso de ejecución. Meltzer está de acuerdo, pero añadió que “para tener más éxito con la reforma fiscal y de otras políticas en los países clientes, el FMI debe reformarse internamente”. Principalmente, debe dejar de conceder fondos condicionados a una promesa de reforma.

En su opinión, los Directores Ejecutivos del FMI no tienen “curiosidad por saber por qué no funcionan los programas”. Si realmente quisieran que los programas dieran resultado, adoptarían “un sistema de incentivos en el cual el FMI haría pagos por desempeño, no por promesas”. Turquía, por ejemplo, tomó la implementación con mucha más seriedad cuando tuvo el incentivo de unirse a la Unión Europea, y el “incentivo para India fue comparar su tasa de crecimiento con el programa enormemente más exitoso de China. Reformas que antes eran políticamente imposibles se volvieron claramente posibles”.

Siguiendo el hilo del argumento, Meltzer preguntó por qué se da el desarrollo en algunos países y no en otros. La respuesta es que las instituciones importan, como lo indican los estudios actuales. A falta de instituciones propicias, no hay un desarrollo sostenible. Para resolver y evitar las crisis también debe haber una reforma institucional dirigida localmente, firme empeño y capacidad para mantener y sustentar la reforma durante un período de ajuste generalmente costoso. Según Meltzer, “El FMI no puede lograr que un país haga lo que no desean hacer la ciudadanía o sus representantes”. Birdsall coincidió, pero añadió que si un país no responde a los incentivos, “no podemos encogernos de hombros” y seguir de largo.

El contrato social, redefinido

El informe de la OEI expresa inquietud en cuanto a la capacidad de los países para mantener redes de protección social durante períodos de ajustes y trastornos, pero no dice mucho sobre el efecto de traspasar la carga del ajuste a estratos sociales con más ingresos, según Meltzer, que opina que las deci-

siones de este tipo sobre el bienestar deben tomarse a nivel local, no en Washington. ¿Qué incentivo tendría el FMI para reformarse? Meltzer señaló que sería una manera de decirles a sus muchos críticos vociferantes que el FMI ofrece incentivos para la reforma y el ajuste y deja estas decisiones sobre bienestar y distribución en manos de los países.

El informe plantea la posibilidad de que el FMI invite periódicamente a las autoridades, durante las consultas del Artículo IV, a indicar qué programas y servicios sociales críticos querrian proteger en caso de perturbaciones negativas. Básicamente, la idea es que el país se haga cargo y coordine el diseño y la presupuestación de los programas sociales con organismos expertos, como el Banco Mundial y la Organización Mundial de la Salud, señaló Selowsky.

Birdsall respaldó esta recomendación, ya que es congruente con el papel tradicional del FMI de fomentar la formulación de programas fiscales sólidos a mediano plazo, siguiendo la pauta de actuar con moderación fiscal hoy para poder realizar gastos anticíclicos mañana. En su opinión, al poner en práctica esta recomendación, el FMI no solo ayudaría a los países a poner el ajuste fiscal al resguardo de presiones políticas indebidas, sino que también se salvaría de la percepción generalizada —perniciosa para su eficacia— de que “el respaldo que le da a la disciplina fiscal, sin reflexión ni escrúpulo, hace que los pobres carguen con la reducción del gasto”.

En el siglo XXI, concluyó Birdsall, el FMI debería hacerse cargo de transmitir más claramente la idea de que la política social no implica solamente un aumento del gasto en educación y salud. La base de un contrato social sólido en una economía abierta tiene que ser una disciplina fiscal que reduzca las tasas de interés, cree puestos de empleo, evite en lo posible la acumulación de deuda y deje lugar para un gasto anticíclico que proteja a los pobres. Esto abrirá, tanto en el ámbito del gasto como de la tributación, un espacio político “que garantizará, a la larga, que el FMI desempeña su digna función en la lucha contra la pobreza y la desigualdad en el mundo”. ■

Christine Ebrahim-zadeh
Departamento de Relaciones Externas del FMI



Birdsall: La base de un contrato social sólido tiene que ser una disciplina fiscal que reduzca las tasas de interés, cree puestos de empleo, evite en lo posible la acumulación de deuda y deje lugar para un gasto anticíclico que proteja a los pobres.

La versión completa, en inglés, del informe de la OEI está publicada en <http://www.imf.org/External/NP/ieo/2003/fis/pdf/all.pdf>. Véase también la entrevista a Marcelo Selowsky sobre sus conclusiones y recomendaciones en el *Boletín del FMI*, 15 de septiembre de 2003, pág. 262.

Acuerdos de derecho de giro, SAF y SCLP al 31 de mayo

País miembro	Fecha del acuerdo	Fecha de vencimiento	Monto aprobado	Saldo no utilizado
(Millones de DEG)				
Acuerdos de derecho de giro				
Argentina	20 septiembre 2003	19 septiembre 2006	8.981,00	4.810,00
Bolivia	2 abril 2003	15 junio 2004	85,75	21,43
Brasil	6 septiembre 2002	31 marzo 2005	27.375,12	10.175,48
Colombia	15 enero 2003	14 enero 2005	1.548,00	1.548,00
Gabón	28 mayo 2004	30 junio 2005	69,44	69,44
Jordania	3 julio 2002	2 julio 2004	85,28	74,62
Macedonia, ex República Yugoslava de	30 abril 2003	15 junio 2004	20,00	8,00
Paraguay	15 diciembre 2003	31 marzo 2005	50,00	50,00
República Dominicana	29 agosto 2003	28 agosto 2005	437,80	306,46
Turquía	4 febrero 2002	3 febrero 2005	12.821,20	1.360,80
Ucrania	29 marzo 2004	28 marzo 2005	411,60	411,60
Uruguay	1 abril 2002	31 marzo 2005	2.128,30	559,20
Total			54.013,49	19.395,03
Acuerdos en el marco del SAF				
Serbia/Montenegro	14 mayo 2002	13 mayo 2005	650,00	350,00
Sri Lanka	18 abril 2003	17 abril 2006	144,40	123,73
Total			794,40	473,73
Acuerdos en el marco del SCLP				
Albania	21 junio 2002	20 junio 2005	28,00	12,00
Armenia	23 mayo 2001	31 diciembre 2004	69,00	9,00
Azerbaiyán	6 julio 2001	31 marzo 2005	80,45	38,61
Bangladesh	20 junio 2003	19 junio 2006	347,00	248,00
Burkina Faso	11 junio 2003	10 junio 2006	24,08	17,20
Burundi	23 enero 2004	22 enero 2007	69,30	42,90
Cabo Verde	10 abril 2002	9 abril 2005	8,64	3,72
Camerún	21 diciembre 2000	20 diciembre 2004	111,42	31,83
Congo, República Democrática del	12 junio 2002	11 junio 2005	580,00	79,93
Côte d'Ivoire	29 marzo 2002	28 marzo 2005	292,68	234,14
Dominica	29 diciembre 2003	28 diciembre 2006	7,69	5,02
Etiopía	22 marzo 2001	31 julio 2004	100,28	10,43
Gambia	18 julio 2002	17 julio 2005	20,22	17,33
Ghana	9 mayo 2003	8 mayo 2006	184,50	131,80
Guyana	20 septiembre 2002	19 marzo 2006	54,55	43,03
Honduras	27 febrero 2004	26 febrero 2007	71,20	61,03
Kenya	21 noviembre 2003	20 noviembre 2006	175,00	150,00
Lesotho	9 marzo 2001	30 junio 2004	24,50	3,50
Madagascar	1 marzo 2001	1 marzo 2005	91,65	22,70
Malawi	21 diciembre 2000	20 diciembre 2004	45,11	32,23
Mauritania	18 julio 2003	17 julio 2006	6,44	5,52
Mongolia	28 septiembre 2001	31 julio 2005	28,49	16,28
Nepal	19 noviembre 2003	18 noviembre 2006	49,91	42,78
Nicaragua	13 diciembre 2002	12 diciembre 2005	97,50	55,71
Níger	22 diciembre 2000	30 junio 2004	59,20	8,44
Pakistán	6 diciembre 2001	5 diciembre 2004	1.033,70	344,56
República Democrática Popular Lao	25 abril 2001	24 abril 2005	31,70	13,58
República Kirguisa	6 diciembre 2001	5 diciembre 2004	73,40	19,12
Rwanda	12 agosto 2002	11 agosto 2005	4,00	2,86
Senegal	28 abril 2003	27 abril 2006	24,27	17,33
Sierra Leona	26 septiembre 2001	25 marzo 2005	130,84	28,00
Sri Lanka	18 abril 2003	17 abril 2006	269,00	230,61
Tanzania	16 agosto 2003	15 agosto 2006	19,60	14,00
Tayikistán	11 diciembre 2002	10 diciembre 2005	65,00	39,20
Uganda	13 septiembre 2002	12 septiembre 2005	13,50	8,00
Total			4.291,82	2.040,39

SAF = Servicio ampliado del FMI.

SCLP = Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza.

En algunos casos, los totales no coinciden con las sumas debido al redondeo de las cifras.

Datos: FMI, Departamento Financiero

Los países miembros que giran recursos del FMI "compran" monedas de otros países, o DEG, a cambio de un monto equivalente de su moneda nacional.

Publicado en Internet, en inglés (www.imf.org)

Comunicados de prensa

- 04/105: El Directorio Ejecutivo del FMI evalúa la estrategia de lucha contra la pobreza de Djibouti, 4 de junio
- 04/106: Declaración de la misión del personal del FMI a Malawi, 4 de junio
- 04/107: El FMI aprueba un acuerdo en el marco del SCLP por US\$144 millones para Georgia, 4 de junio
- 04/108: Declaración del FMI sobre la conclusión de las conversaciones con Jamaica en relación con la consulta del Artículo IV de 2004, 4 de junio
- 04/109: El FMI concluye la tercera revisión y aprueba US\$147 millones en virtud del acuerdo ampliado con Serbia y Montenegro, 7 de junio
- 04/110: De Rato, Director Gerente del FMI, nombra Director de Recursos Humanos a Jorge Márquez-Ruarte, 7 de junio
- 04/111: La República Democrática del Congo se adhiere oficialmente al Sistema General de Divulgación de Datos del FMI, 9 de junio
- 04/112: El FMI aprueba un acuerdo de derecho de giro de 26 meses por US\$422,8 millones para Perú, 9 de junio
- 04/113: El FMI concluye la tercera revisión del acuerdo de derecho de giro con Bolivia y aprueba un desembolso de US\$16 millones y una prórroga del acuerdo, 10 de junio
- 04/114: El FMI concluye la segunda y tercera revisión del acuerdo en el marco del SCLP con Rwanda, aprueba un desembolso de US\$1,68 millones y concede otros US\$6,6 millones en asistencia transitoria en el marco de la Iniciativa reforzada para los PPME, 10 de junio
- 04/115: Declaración de Takatoshi Kato, Subdirector Gerente del FMI, en un seminario en Trinidad y Tabago, 14 de junio
- 04/116: Gira de Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, por Japón, China, Singapur y Vietnam, 15 de junio
- 04/117: El FMI aprueba un acuerdo en el marco del SCLP por US\$320,41 millones con Zambia, 16 de junio
- 04/118: El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la séptima revisión del acuerdo de derecho de giro con Brasil, 18 de junio
- 04/119: Declaración del Director Gerente del FMI sobre el nombramiento de Montek Singh Ahluwalia, 21 de junio (véase la pág. 187)
- 04/120: El FMI aprueba en principio un acuerdo en el marco del SCLP por US\$16,6 millones para Mozambique, 21 de junio
- 04/121: Declaración de Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, al finalizar su viaje a Japón, 22 de junio (véase la pág. 181)
- 04/122: Declaración del personal del FMI sobre las deliberaciones de la octava revisión del acuerdo de derecho de giro con Turquía, 22 de junio
- 04/123: Declaración de la misión del FMI a la República Islámica del Irán sobre la consulta del Artículo IV de 2004, 23 de junio
- 04/124: El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la octava revisión del programa respaldado por el FMI suscrito con Pakistán y aprueba un desembolso de US\$253 millones, 23 de junio
- 04/125: El FMI aprueba un acuerdo en el marco del SCLP por US\$13,7 millones para Malí, 23 de junio

04/126: Declaración de Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, al finalizar su viaje a la República Popular China, 24 de junio (véase la pág. 181)

Notas de información al público

- 04/63: El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba el presupuesto administrativo y el presupuesto de capital para el ejercicio 2005, 16 de junio
- 04/64: El FMI concluye la consulta del Artículo IV de 2004 con Suiza, 18 de junio
- 04/65: El FMI concluye la consulta del Artículo IV de 2004 con Bulgaria, 18 de junio

Discursos

- “Economic Growth in a Shrinking World: The IMF and Globalization”, Anne Krueger, Directora Gerente Interina del FMI, Pacific Council on International Policy, San Diego, 2 de junio
- “Opportunities for Emerging and Developing Countries in International Standard Setting: An IMF Perspective”, Agustín Carstens, Subdirector Gerente del FMI, cuarto seminario anual del FMI, el Banco Mundial y la Reserva Federal: “Basel II: The International Banking System at the Crossroads”, Washington, 2 de junio
- “Promoting International Financial Stability: The IMF at 60”, Anne O. Krueger, Directora Gerente Interina del FMI, mesa redonda sobre economía en la UCSD, San Diego, 3 de junio
- “Letting the Future In: India’s Continuing Reform Agenda”, Anne O. Krueger, Directora Gerente Interina del FMI, conferencia sobre India en Stanford, 4 de junio
- “Anti-Money Laundering and Combating the Financing of Terrorism: The Challenges Ahead”, Agustín Carstens, Subdirector Gerente del FMI, seminario del FMI sobre novedades del derecho monetario y financiero, Washington, 4 de junio
- Discurso de apertura de Takatoshi Kato, Subdirector Gerente del FMI, seminario sobre los retos del desarrollo para el Caribe, Port of Spain, Trinidad, 11 de junio
- “The Caribbean Economies: Adjusting to the Global Economy”, Anoop Singh, Director, Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, seminario sobre los retos del desarrollo para el Caribe, Port of Spain, Trinidad, 11 de junio
- “The Role of the IMF in the Caribbean”, José Fajgenbaum, Subdirector, Departamento del Hemisferio Occidental del FMI, seminario sobre los retos del desarrollo para el Caribe, Port of Spain, Trinidad, 12 de junio
- “El FMI a los 60: Las funciones evolucionan a tono con los nuevos desafíos”, Rodrigo de Rato y Figaredo, Director Gerente del FMI, conferencia “Dollars, Debts and Deficits—60 Years After Bretton Woods”, organizada por el Banco de España y el FMI, Madrid, 14 de junio

Transcripciones

- Ruedas de prensa a cargo de Thomas C. Dawson, Director, Departamento de Relaciones Externas del FMI, 13 de mayo, 27 de mayo
- “Standards and Codes: Can They Prevent Financial Crises?”, Foro del Libro organizado por el FMI, 27 de mayo
- Ruedas de prensa a cargo de Rodrigo de Rato, Director Gerente del FMI, 9 de junio, 22 de junio

SCLP = Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza

Los Estados del Golfo encaran la tensión laboral

En las últimas décadas, los gobiernos de los países que integran el Consejo de Cooperación de los Estados Árabes del Golfo (CCG) han sido el empleador de primera y última instancia. Los ciudadanos que buscaban empleo lo encontraban en el sector público y los extranjeros cubrían las necesidades del sector privado no petrolero. Sin embargo, últimamente la cantidad de ciudadanos jóvenes que se suma a la fuerza laboral supera cada vez más la capacidad de la economía para producir empleos, con el agravante de los problemas estructurales que sufre el mercado laboral. En un nuevo estudio de la serie IMF Working Papers, Ugo Fasano (Departamento del Oriente Medio y Asia Central del FMI) y Rishi Goyal (Departamento del Hemisferio Occidental del FMI) se plantean qué pueden hacer los gobiernos. Christine Ebrahim-zadeh dialoga con ellos para el Boletín.

BOLETÍN DEL FMI: ¿En qué situación se encuentran los mercados laborales del CCG?

FASANO: Aunque no tenemos muchas estadísticas, parece que el desempleo está empezando a hacerse sentir entre los ciudadanos, sobre todo los que están buscando su primer empleo. Por ejemplo, los graduados universitarios tardan más en encontrar trabajo. Pero la situación varía según el país. La coyuntura es más apremiante en Arabia Saudita, Bahrein y Omán, donde hay porcentajes relativamente altos de ciudadanos nacionales en la fuerza laboral, que en los Emiratos Árabes Unidos, Kuwait o Qatar. Lo que también frena el ajuste son los problemas estructurales en el mercado laboral, como el desfase entre las aptitudes de los trabajadores nacionales y las necesidades del sector privado.



Fasano: “Como espera tener garantizado un puesto público, el trabajador nacional tiene pocos incentivos para capacitarse pensando en el sector privado”.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué hay detrás de esta tensión incipiente en el mercado laboral?

GOYAL: Principalmente, tres cosas. Primero, hay cada vez más jóvenes en la fuerza laboral como consecuencia de las altas tasas de fecundidad de las últimas décadas. En la mayoría de los países del CCG, la fuerza laboral local aumentó en promedio más del 4% anual en los últimos años. Como una parte sustancial de la población de todos los países del CCG tiene menos de 14 años y hay cada vez más mujeres que trabajan, la fuerte tasa de aumento de la fuerza laboral se mantendrá a mediano plazo.

Segundo, los gobiernos han llegado prácticamente al límite de su capacidad de empleador de primera y última instancia. En la mayoría de los países, la masa salarial sobrepasa el 10% del PIB y no puede seguir

aumentando sin comprometer el gasto en ámbitos prioritarios como la educación y la salud, que deben aumentar teniendo en cuenta las variaciones demográficas del momento. Los gobiernos también han empezado a restringir la demanda de ciudadanos, centrándose en especialistas en estos ámbitos prioritarios.

Tercero, el sector no petrolero no ha crecido con la misma rapidez que la fuerza laboral local. Además, la mayoría de los empleos nuevos se abren en sectores como el comercio, la construcción, la manufactura y los servicios domésticos, que tienen poco atractivo para el trabajador local porque ni la calificación requerida ni la remuneración ofrecida son muy buenas. Además, el sector privado sigue teniendo acceso a una oferta elástica de trabajadores expatriados con sueldos que permiten competir a nivel internacional.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Y los problemas estructurales que mencionaron como agravantes?

FASANO: La segmentación de los mercados laborales desde el punto de vista de sueldos, aptitudes y sector de empleo no facilitará el ajuste. Esta segmentación existe porque los ciudadanos tienen una garantía implícita de empleo en el sector estatal y porque las condiciones de contratación y despido de los expatriados son relativamente más flexibles. Los ciudadanos prefieren emplearse en el Estado porque tienen mejores sueldos, más prestaciones sociales y jubilatorias, más estabilidad y menos horas de trabajo. Esa garantía implícita significa que el salario más bajo que aceptaría un trabajador que recién entra a la fuerza laboral es elevado.

Además, hay un desfase entre las aptitudes de los trabajadores nacionales y lo que busca el sector privado. Como espera tener garantizado un puesto público, el trabajador nacional tiene pocos incentivos para capacitarse pensando en el sector privado, aun a pesar de que la educación básicamente es gratuita. También es sorprendente que la matriculación a nivel universitario sea baja en comparación con países con un ingreso per cápita parecido, aunque es verdad que ha aumentado con el paso del tiempo.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué han hecho los gobiernos de la región para corregir el problema?

GOYAL: El porcentaje de ciudadanos del CCG que trabajan en el sector público va del 35% en Bahrein a más del 90% en los Emiratos Árabes Unidos. En Bahrein, la diversificación de la economía comenzó antes que en otros países del CCG y ahora hay muchos más ciudadanos trabajando en el sector privado. Como tiene menos reservas de petróleo,

Bahrein es la economía más diversificada del CCG: al sector no petrolero le corresponde más del 80% del PIB real y la actividad financiera es la más importante del país.

Otros países se han concentrado durante la última década en multiplicar las oportunidades laborales para los ciudadanos en el sector privado, recurriendo a medidas obligatorias y administrativas, que últimamente complementan con estrategias de mercado. Las medidas obligatorias son, por ejemplo, metas o cupos cuantitativos de ciudadanos que las empresas privadas deben contratar para ciertas profesiones o sectores. Las medidas administrativas han encarecido relativamente la contratación de expatriados al regular la oferta de permisos de trabajo para extranjeros o al fijar tasas e impuestos para los empleadores que los contratan. Las autoridades también incentivan a las empresas privadas a contratar ciudadanos dándoles preferencias en las licitaciones si cumplen con los cupos.

Estas medidas obligatorias y administrativas forman parte de una campaña general para darle a la ciudadanía las aptitudes que exige el sector privado, mejorando la capacitación y la educación. Las autoridades están redoblando los esfuerzos para eliminar la brecha entre el producto de los sistemas educativos locales y las necesidades del mercado, y están fomentando el trabajo por cuenta propia a través de financiamiento y capacitación para la creación de pequeñas empresas.

BOLETÍN DEL FMI: ¿Ha dado resultado esta campaña? ¿Qué se ha aprendido?

GOYAL: Los resultados no han sido uniformes. Las fuentes de trabajo y los beneficiarios varían según el país. En la segunda mitad de la década de 1990, la creación de puestos de trabajo se centró en el sector privado en Bahrein, los Emiratos Árabes Unidos y Omán. El sector público, por el contrario, fue la fuente de más de tres cuartos de los puestos de trabajo en Kuwait y alrededor de la mitad en Arabia Saudita. En ese mismo período, los principales beneficiarios de los nuevos empleos fueron los ciudadanos en Arabia Saudita, Bahrein y Omán, y los expatriados en los Emiratos Árabes Unidos y Kuwait.

Todavía es un reto lograr que el sector privado absorba a la fuerza laboral ciudadana. Las medidas cuantitativas obligatorias son difíciles de hacer cumplir, sobre todo a nivel de las distintas empresas. Además, como en la mayoría de los nuevos puestos de trabajo se requiere poca instrucción y se ofrecen sueldos relativamente bajos, los ciudadanos no parecen muy interesados y las empresas continúan ofreciéndoselos a extranjeros.

Al aplicar cupos hay que actuar con flexibilidad y pragmatismo, teniendo en cuenta las condiciones del

mercado laboral y evaluando periódicamente las repercusiones que tendrán los cupos en la creación de puestos de trabajo a largo plazo. No basta con excluir a los expatriados del mercado laboral para reducir la presión del desempleo en los países del CCG. Como los sistemas de educación y capacitación no son suficientemente compatibles con las necesidades del mercado laboral local, es difícil reemplazar a los expatriados que son mano de obra calificada. Además, las expectativas salariales de los trabajadores que están ingresando al mercado son ambiciosas y rígidas, y reflejan en parte el hecho de que siguen esperando puestos en el sector público. Sin embargo, pareciera que en los últimos años los ciudadanos han comenzado a aceptar sueldos iniciales más bajos.

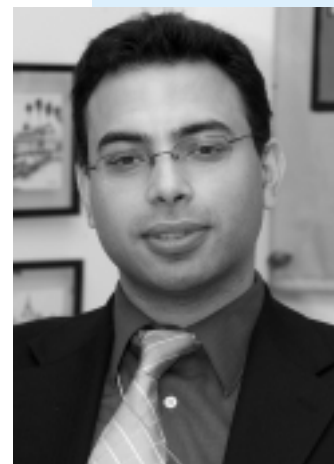
BOLETÍN DEL FMI: ¿Qué más se puede hacer para lograr una estrategia laboral eficaz?

FASANO: Para tener una estrategia eficaz, los gobiernos deberían concentrarse en promover una economía no petrolera vigorosa, estimular la inversión en capital humano e implantar reformas institucionales a nivel del mercado laboral. Las autoridades ya han tomado conciencia de que un crecimiento robusto del sector no petrolero no bastará para crear nuevos puestos de empleo para la ciudadanía. De allí que lo que se necesita especialmente es integrar mejor los mercados laborales abordando los factores causantes de la segmentación.

Un componente importante de esa estrategia consistiría en reducir el diferencial salarial, con las correspondientes prestaciones, entre el sector público y el privado. Por ejemplo, todos los ciudadanos que trabajen deberían recibir las mismas prestaciones sociales, independientemente del sector que los emplea, y habría que anunciar y hacer cumplir límites estrictos al empleo estatal.

Los países del CCG también tienen que mejorar la instrucción académica y práctica para que los ciudadanos adquieran aptitudes y para que sea posible eliminar con el transcurso del tiempo el desfase que existe entre la capacidad laboral que ofrecen los trabajadores nacionales y lo que exige el sector privado. Por ejemplo, reformando los programas de estudio, alentando a las empresas a organizar pasantías y ofreciendo oportunidades de formación práctica se podría ir formando mejor a la futura fuerza laboral.

Por último, las autoridades deberían actuar principalmente a través de los precios y del mercado —no a través de intervenciones cuantitativas— para fomentar la contratación de ciudadanos en lugar de expatriados. Las metas y los cupos quizá surtan efecto a corto plazo, pero en el mejor de los casos no es seguro que a largo plazo terminen creando puestos de



Goyal: “Como los sistemas de educación y capacitación no son suficientemente compatibles con las necesidades del mercado laboral local, es difícil reemplazar a los expatriados que son mano de obra calificada.”

trabajo para los ciudadanos y podrían frenar el aumento de la productividad y la competitividad.

Las simulaciones que llevamos a cabo como parte del estudio demuestran que esa estrategia podría contribuir a aliviar la presión del desempleo y, al mismo tiempo, podría ayudar a establecer un equilibrio entre una política liberal de contratación de mano de obra extranjera y un nivel razonable de competitividad del sector no petrolero. Es alentador

ver que la estrategia laboral de los países del CCG cuenta con algunos de estos elementos. ■

“Emerging Strains in GCC Labor Markets” (IMF Working Paper No. 04/71), de Ugo Fasano y Rishi Goyal, puede adquirirse al precio de US\$15 el ejemplar. Véanse las instrucciones de pedido en la pág. 184. El texto completo, en inglés, puede consultarse en www.imf.org.

Seminario del Banco Central de Trinidad y Tabago

El Caribe afronta la globalización



Takatoshi Kato, Subdirector Gerente del FMI (izq.), saluda a Patrick Manning, Primer Ministro de Trinidad y Tabago.

En los últimos años el Caribe mostró un débil desempeño económico debido a desastres naturales y a la creciente competitividad a nivel mundial. La forma de estimular su crecimiento fue el tema central del seminario “Los desafíos del desarrollo en el Caribe”, realizado en Trinidad el 11 y 12 de

junio en el marco del 40º aniversario del Banco Central de Trinidad y Tabago, donde se subrayó la necesidad apremiante de promover mercados laborales más flexibles y reducir el coeficiente de endeudamiento para que estos países puedan adaptarse a las exigencias de una vertiginosa economía mundial.

tes en la República Dominicana y menos de 50.000 en Saint Kitts y Nevis, y un PIB per cápita que varía entre más de US\$16.000 en Las Bahamas y apenas unos US\$500 en Haití, también muestra muchos rasgos comunes, como su compromiso con los sistemas políticos democráticos, su nivel educativo relativamente alto y su belleza natural que la identifica como uno de los principales destinos turísticos del mundo. No obstante, su desempeño económico puede calificarse, en el mejor de los casos, como mediocre. Según Takatoshi Kato (Subdirector Gerente del FMI), las mejoras son posibles pues “las economías del Caribe no parecen estar explotando todo su potencial”.

¿Qué frena el progreso de la región? El seminario organizado por el Banco Central de Trinidad y Tabago y el FMI se centró en las dificultades que enfrentan las economías del Caribe para adaptarse a las fuerzas de la globalización. Ewart S. Williams (Governador del Banco Central de Trinidad y Tabago) señaló que la globalización amplió las oportunidades de crecimiento pero también creó dificultades para la mayoría de los países en desarrollo “y, sin duda, para los que integran la región del Caribe”, citando como ejemplo el cambio profundo causado por la eliminación de los obstáculos al comercio a nivel mundial, lo cual redujo el acceso preferencial de los exportadores a los mercados europeos. El azúcar y las bananas —otrora puntales de muchas economías del Caribe— ya no son competitivos.

Los beneficios de la globalización

No obstante las dificultades, el Caribe ha estado en muchos sentidos a la vanguardia del proceso de



Singh: “El ajuste fiscal y la reforma estructural pueden ser el inicio de un círculo virtuoso hacia una deuda sostenible y el crecimiento”.

Desde 1980 el ingreso promedio per cápita en el Caribe creció apenas 1,5% al año, alrededor de un punto porcentual menos que en otros países en desarrollo. Últimamente el crecimiento ha sido más lento, principalmente en los países miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental, con un marcado deterioro del saldo fiscal y una deuda pública que en 15 países de la región es superior en promedio al 90% del PIB. Los desastres naturales tuvieron un impacto desproporcionado: repetidos huracanes devastaron varias islas y graves inundaciones arrasaron zonas de la República Dominicana y Haití, afectando especialmente a los pobres. Las consecuencias del 11 de septiembre golpearon también a dos elementos importantes de la economía de la región: el turismo y la banca extraterritorial.

Si bien la región tiene características diversas, con poblaciones que oscilan entre 8,5 millones de habitan-

Fotos: Issei Kato, Reuters, pág. 181; Comité de Bretton Woods, págs. 181 y 183–84; Eugene Salazar y Michael Spilotro, FMI, págs. 183–85, 187–89 y 192–93; Banco de España, pág. 186; Banco Central de Trinidad y Tabago, págs. 194–96.

globalización y ha experimentado progresos en varios frentes, como sostuvo Anoop Singh (Director, Departamento del Hemisferio Occidental, FMI). El desarrollo del transporte permitió el florecimiento del turismo y la diversificación de las economías más allá de su dependencia de ciertos productos básicos. Últimamente los costos relativamente bajos de la mano de obra también permitieron a los países del Caribe beneficiarse de la tercerización.

Se perciben claramente asimismo las grandes ventajas potenciales de una mayor cooperación regional pues, si se considera el reducido volumen de muchas de las economías insulares, la libre circulación de la mano de obra permitiría un mejor uso de las capacidades y crearía un ámbito mayor para la explotación de economías de escala. Sin embargo, el proceso hacia una economía de mercado única en el Caribe ha sido lento pues la ausencia de una autoridad supranacional fuerte y un mecanismo de transferencia intrarregional, como los existentes en la Unión Europea, ha dificultado la implementación de las medidas necesarias, aun cuando sus beneficios sean indiscutibles.

¿Por qué la demora del crecimiento?

Según Keith Nurse (profesor en la Universidad de las Indias Occidentales), uno de los mayores obstáculos al crecimiento ha sido la lenta reacción de la región ante los cambios en el ámbito competitivo. Kato estuvo de acuerdo, haciendo hincapié en el hecho de que se impone como necesidad una mayor flexibilidad ante los cambios que están vinculados a la globalización y la susceptibilidad de la región a las perturbaciones de carácter económico. Muchos de los participantes expresaron la opinión de que el factor fundamental para reducir el fuerte desempleo y facilitar la adaptación a esas conmociones radica en eliminar la rigidez del mercado laboral, lo cual reviste particular importancia para los países con regímenes de tipo de cambio fijo (que son mayoría en la región). También sería esencial que el sistema de enseñanza se caracterizara por una mayor sensibilidad a las necesidades cambiantes del mercado laboral y al papel cada vez más trascendental que desempeñan los conocimientos en el ámbito laboral.

Un mayor espíritu empresarial y un contexto comercial que asuma mayores riesgos pueden ser grandes estímulos, enfatizó Sanjay Kathuria (Economista Principal del Banco Mundial), pero exigirán una mayor presión competitiva y un clima más propicio a la inversión. La eficacia de los servicios públicos también es crucial y requerirá más eficiencia en la recaudación y el gasto público, y una mayor participación del sector privado. Kathuria mencionó la India como ejemplo de transformación de firmas antiguas que vendían productos obsoletos en empresas altamente competitivas a nivel mundial.

Entorno macroeconómico

El factor más importante de la fuerte acumulación de deuda ha sido el rápido aumento del gasto público, tanto corriente como de capital, más que el estancamiento de los ingresos. Ratna Sahay (Directora Adjunta, Departamento del Hemisferio Occidental, FMI) explicó que en los últimos cinco años las finanzas públicas se deterioraron en los 15 países de la región, debido en parte a los shocks negativos externos pero también a políticas desviadas. La relación positiva entre una mayor inversión pública y el crecimiento económico que anteriormente se observaba en muchos países también colapsó en los últimos años. La elevada deuda pública, el escaso crecimiento y la disminución de donaciones externas limitan cada vez más la posibilidad de aplicar políticas anticíclicas.

Al destacarse la urgencia de encarar los desequilibrios macroeconómicos de la región, Nouriel Roubini (profesor de la Universidad de Nueva York) analizó la relación de causalidad entre la acumulación de la deuda y la desaceleración del crecimiento, señalando que el elevado endeudamiento de algunos países de la región probablemente esté desplazando a la inversión privada y reduciendo el crecimiento. La rápida mejora de los saldos fiscales es esencial.

Sir Dwight Venner (Gobernador del Banco Central del Caribe Oriental) concordó en la prioridad del ajuste fiscal, pero advirtió que no deben olvidarse las necesidades del desarrollo y que la futura evolución del incipiente mercado de títulos públicos impondrá disciplina en el mercado al recompensar a los gobiernos responsables y castigar a los rezagados.

En lo que respecta a las numerosas consideraciones que se plantean al evaluar la eliminación de las lagunas fiscales y la reorientación del gasto, Singh señaló que “si bien la recaudación tributaria en la región es relativamente alta con relación al PIB, todavía hay mucho por hacer sobre la reducción de ventajas y exenciones impositivas y la reorientación del gasto, pasando de las subvenciones y salarios a un mayor respaldo de infraestructura”. Singh se refirió también al apoyo generalizado al fortalecimiento de la supervisión financiera: “De otros países hemos aprendido cómo un sector financiero débil y una deuda pública vulnerable



Williams: La globalización ha ampliado las oportunidades de crecimiento pero también ha creado dificultades.



Sahay: Las finanzas públicas se han deteriorado en los 15 países de la región.



Sir Dwight Venner, Gobernador del Banco Central del Caribe Oriental (izq.), conversa con Ian Bennett, Director Ejecutivo del FMI.



Laura Wallace
Directora

Sheila Meehan
Redactora principal

Camilla Andersen
Elisa Diehl

Christine Ebrahim-zadeh
Jacqueline Irving
Redactoras

Maureen Burke
Niccole Braynen-Kimani
Ayudantes de redacción

Julio R. Prego
Diseñador gráfico

Con la colaboración de
Graham Hacche
Prakash Loungani

Edición en español

División de Español
Departamento de Tecnología
y Servicios Generales

Marcelo Mareque
Traducción

Magaly B. Torres
Corrección de pruebas

Martha A. Amas
Autoedición

El *Boletín* (ISSN 0250-7240) es una publicación del FMI. Durante el año aparecen 22 números en español, francés e inglés, además del *Suplemento sobre el FMI* y un índice anual. Las opiniones e información publicadas no representan necesariamente la posición oficial del FMI. Los mapas que se publican para orientar a los lectores provienen de la sexta edición de *Atlas of the World*, de National Geographic; los nombres y las fronteras que aparecen en los mismos no reflejan la posición del FMI con respecto a la situación jurídica de ningún territorio, ni tampoco la conformidad de la institución en relación con dichas fronteras. El material publicado puede reproducirse mencionando la fuente de información, salvo las fotografías e ilustraciones que no pueden reproducirse en forma alguna. La correspondencia debe dirigirse a: Current Publications Division, Room IS7-1100, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-8585; dirección electrónica: imfsurvey@imf.org. El *Boletín del FMI* se distribuye por correo aéreo (Canadá, Estados Unidos y México: *first class*; otros países: *airspeed*). El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$79. Las solicitudes de pedido deberán dirigirse a: Publication Services, Box X2004, IMF, Washington, D.C. 20431, EE.UU. Tel.: (202)623-7430. Fax: (202) 623-7201. Correo electrónico: publications@imf.org.

5 de julio de 2004

196

pueden interactuar contra la estabilidad económica y el crecimiento” y alentó a las autoridades a considerar que “el ajuste fiscal y la reforma estructural pueden ser el inicio de un círculo virtuoso hacia una deuda sostenible y el crecimiento”.

Continuidad y cambio

“Nuestras aspiraciones económicas no difieren tanto de nuestros objetivos políticos y sociales”, declaró Patrick Manning (Primer Ministro de Trinidad y Tabago), pues el crecimiento económico continuo reducirá la pobreza y aportará beneficios en muchas otras áreas. La pobreza no tiene tanta incidencia en el Caribe como en otras regiones pero es igualmente motivo de gran preocupación.

Muchos participantes se pronunciaron a favor de la creación de sistemas de protección social y posibilidades de capacitación, especialmente para lograr una mayor flexibilidad laboral y teniendo en cuenta la necesidad de brindar oportunidades a los trabajadores desplazados.

“El desafío es determinar la mejor forma de elegir entre la continuidad y el cambio”, sostuvo Manning. Hubo consenso en que la continuidad había sido excesiva y los cambios muy escasos, y aunque se expresó acuerdo sobre los objetivos no se llegó a concordar sobre el proceso a seguir.

El análisis final se concentró en el papel de las instituciones financieras internacionales en el



El seminario sobre los retos a los que se enfrenta el Caribe atrajo a participantes del gobierno, círculos académicos, organizaciones internacionales, empresas locales, sindicatos y medios periodísticos.

Caribe. José Fajgenbaum (Subdirector del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI) manifestó que el propósito del FMI es continuar participando activamente en la región mediante su asesoramiento en materia de políticas, su apoyo al fortalecimiento institucional a través del Centro de Asistencia Técnica Regional del Caribe (CARTAC) y la ampliación de su asistencia financiera a los países con programas respaldados por el FMI, subrayando que los países de la región deben asumir un control más proactivo de sus propios programas de políticas. ■

Tobias Rasmussen

Departamento del Hemisferio Occidental del FMI

El G-8 acuerda mantener el alivio de la deuda bajo la Iniciativa para los PPME

En la cumbre económica celebrada el 10 de junio en Sea Island, Georgia, Estados Unidos, los dirigentes del Grupo de los Ocho (G-8) decidieron seguir ofreciendo alivio de la deuda bajo la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME). Asimismo, encargaron a sus ministros de Hacienda que colaboren con los donantes, el Banco Mundial, el FMI y otras instituciones financieras internacionales para brindar a la Iniciativa asistencia complementaria cuando sea necesario.

Lanzada en 1996, la Iniciativa para los PPME tiene una cláusula de caducidad que procura eliminar el incentivo pernicioso que significaría un servicio financiero permanente, evitar en lo posible el riesgo moral y acelerar la adopción de reformas. Actualmente, está

programada para concluir el 31 de diciembre próximo. Sin embargo, los líderes del Grupo de los Ocho reconocieron que aunque la cláusula de caducidad ya ha sido prorrogada tres veces, el vencimiento a fin de año dejaría a varios países con deudas superiores al límite fijado en la Iniciativa.

En el mes de julio, los Directorios Ejecutivos del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional evaluarán alternativas que les den a los países pobres muy endeudados el tiempo necesario para instituir programas de reforma y cumplir así las condiciones que exigen los mecanismos de alivio de la deuda. Ambos directorios tomarán una decisión en septiembre, cuando tienen programado evaluar el último balance de situación de la Iniciativa.