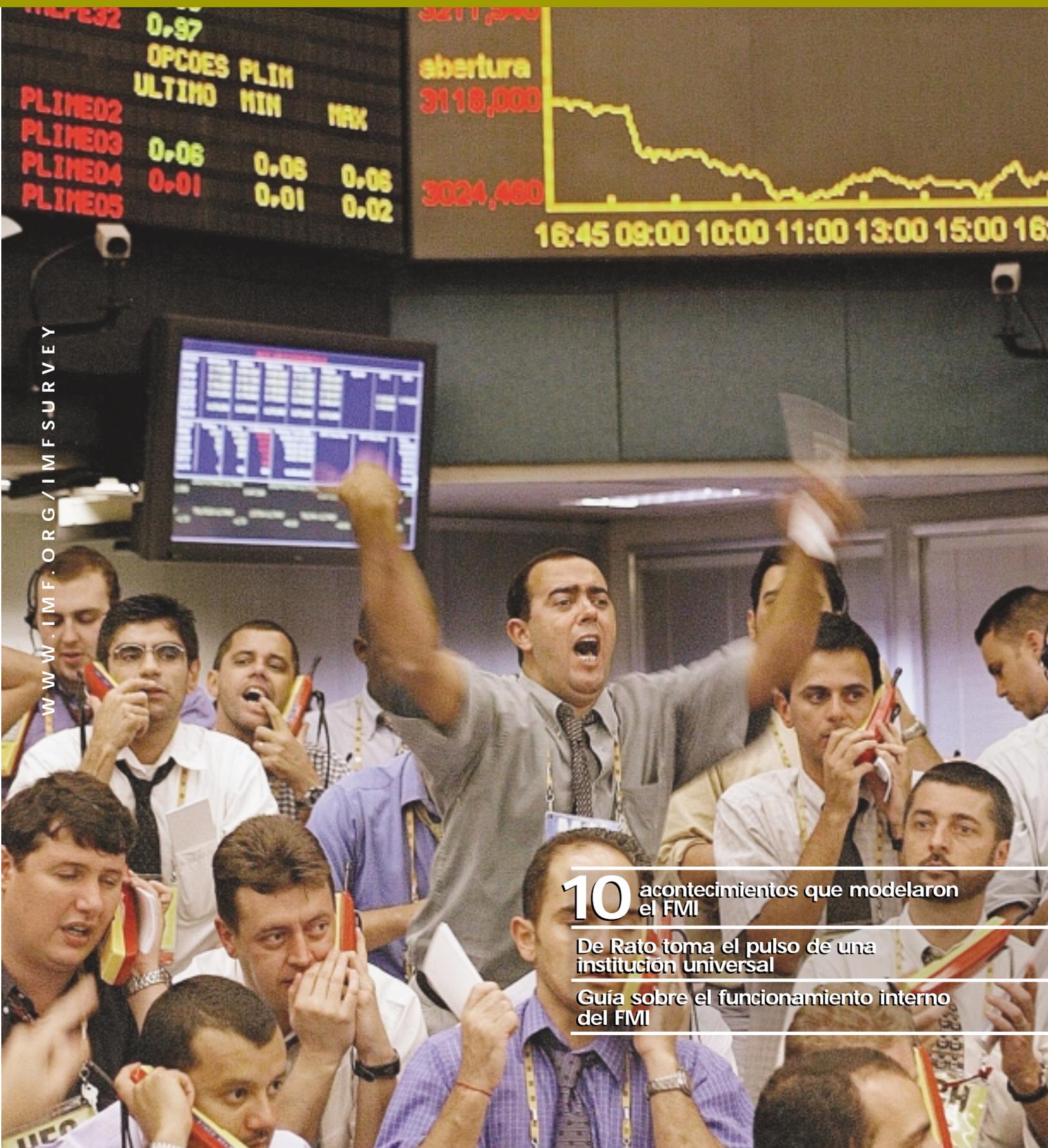


# EL FMI en Foco

SUPLEMENTO DEL BOLETÍN DEL FMI

VOLUMEN 33

SEPTIEMBRE DE 2004



WWW.IMF.ORG/IMFSURVEY

## 10 acontecimientos que modelaron el FMI

De Rato toma el pulso de una institución universal

Guía sobre el funcionamiento interno del FMI

Laura Wallace  
*Directora*  
Sheila Meehan  
*Redactora principal*  
Jeremy Clift  
*Redactor principal,*  
*El FMI en Foco*  
Camilla Andersen  
Elisa Diehl  
Christine Ebrahim-zadeh  
Jacqueline Irving  
*Redactoras*  
Maureen Burke  
Lijun Li  
*Ayudantes de redacción*  
Del Harrod  
*Consultor de diseño*  
Julio Prego  
*Diseñador gráfico*  
Graham Hacche  
*Asesor principal*  
Prakash Loungani  
*Redactor asociado*

### Edición en español

División de Español  
Departamento de Tecnología  
y Servicios Generales

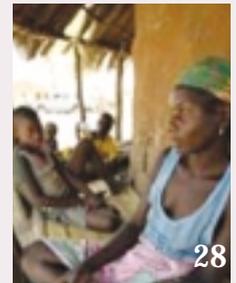
Julio García-Durán  
Lourdes Reviriego  
Adriana Russo  
Traducción

Virginia Masoller  
Gladys Murillo  
Adriana Vilar de Vilaríño  
Corrección de pruebas

Martha A. Amas  
Miriam Camino-Wolosky  
Composición gráfica

Fotos: Portada,  
Mauricio Lima/AFP;  
págs. 1 y 3, Michael Spilotro/FMI;  
págs. 1 y 29, Alexander Joe/AFP;  
pág. 5, AFP;  
pág. 7, Gerard Malie/AFP;  
pág. 9, Toru Yamanaka/AFP;  
pág. 15, Sherwin Crasto/Reuters;  
pág. 17, Tarik Tinazay/AFP;  
pág. 18, China Photos/Reuters;  
pág. 20, Marie Hippenmeyer/AFP;  
pág. 23, Dylan Martinez/Reuters;  
pág. 26, Claro Cortez IV/Reuters.

- 2 **Tomando el pulso de una institución universal**  
*Perfil de Rodrigo de Rato y Figaredo, nuevo Director Gerente del FMI*
- 5 **Diez acontecimientos que modelaron el FMI**  
*James Boughton*
- 11 **¿Quién dirige el FMI?**  
*Organización y finanzas*
- 12 **Representantes y número de votos de los países en el Directorio Ejecutivo del FMI**
- 14 **Promover economías sanas**  
*Supervisión económica y prevención de crisis*
- 19 **Ayudar cuando las cosas van mal**  
*Resolución de crisis*
- 22 **Financiamiento para volver al buen camino**  
*Crédito y condicionalidad*
- 24 **Modalidades de los préstamos del FMI: Términos y condiciones de los servicios financieros**
- 26 **Transferencia de conocimientos técnicos**  
*Asistencia técnica y capacitación*
- 28 **En busca de una vida mejor en los países pobres**  
*Reducción de la pobreza y alivio de la deuda*
- 32 **Impulsar el cambio en el FMI**  
*Oficina de Evaluación Independiente: Guardián del FMI*
- 33 **El FMI: Datos básicos**  
*Principales indicadores*
- 33 **Organigrama del FMI**



**El FMI en Foco** es un suplemento del **Boletín del FMI**. El **Boletín del FMI** (ISSN 0250-7240) se publica en español, francés e inglés, y durante el año aparecen 22 números. Las opiniones e información publicadas en **El FMI en Foco** y el **Boletín del FMI** no representan necesariamente la posición oficial del FMI. 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](mailto: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 X2003, IMF, Washington D.C. 20431, EE.UU. Tel.: (202)623-7430. Fax: (202) 623-7201. Correo electrónico: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org).

# Tomando el pulso de una institución universal

**A**ntes de ser elegido Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato había declarado en una ocasión que era imposible desempeñar bien un cargo como este. Cuando el periodista de una cadena de televisión de Estados Unidos le preguntó si, ahora que desempeña ese puesto, seguía pensando lo mismo, respondió con una sonrisa: “dentro de cinco años le diré si estaba equivocado o no”.

Rodrigo de Rato, primer español que dirige el FMI, asume el cargo en una importante coyuntura. Tras una década de crisis financieras que golpearon Asia, América Latina, Rusia y Turquía, la institución enfrenta la tarea de ayudar a estimular el sistema financiero internacional y alentar a los países a seguir trayectorias de seguimiento sólidas que les permitan reducir la pobreza y elevar el nivel de vida, una tarea muy difícil, que resulta aún más complicada por el aumento de la inseguridad en muchas regiones.

**De Rato inicia su andadura al frente del FMI con una amplia experiencia como político y como responsable de la formulación de políticas económicas; a lo largo de su carrera ha contribuido a transformar la economía española en una de las más florecientes de Europa.** El noveno Director Gerente en los 60 años de vida de la institución asumió sus funciones el 7 de junio de 2004, sucediendo en el cargo a Horst Köhler, que había dimitido unos meses antes para presentar su candidatura a la Presidencia de Alemania, para la que fue elegido en mayo.



De Rato visita una escuela primaria en Uganda.

En sus primeros meses como Director Gerente del FMI, De Rato ha viajado a muchos países de África, Asia, Europa y América Latina para tomar el pulso de la economía mundial e informar a los gobiernos y a la sociedad civil de cuáles son sus prioridades e inquietudes, básicamente, para escuchar y aprender y no para predicar. Las autoridades nacionales han sabido valorar este esfuerzo y, como el Presidente de Malawi, Bingu Wa Mutharika, afirmó ante los periodistas, “el nuevo Director Gerente se ha mostrado muy receptivo, sensible y comprensivo con respecto a los problemas que nos aquejan”.

Durante sus visitas a África, De Rato subrayó que está dispuesto a apoyar a los países menos desarrollados, en particular, en relación con la liberalización del comercio y la supresión de las subvenciones agrícolas en los países industriales. En la Cumbre Regional Africana, celebrada en Entebbe, Uganda, De Rato afirmó que “esta cumbre ofrece una oportunidad única para realizar avances significativos hacia la liberalización del comercio multilateral, que beneficiará realmente a los países más pobres. Les aseguro que el FMI continuará abogando por ustedes”. También prometió que “el FMI velará por que sus programas y su asesoramiento en materia de políticas proporcionen los máximos niveles de ayuda, sin olvidar la lucha contra el VIH/SIDA y el refuerzo de las tan necesarias infraestructuras públicas”, respondiendo así a las críticas de quienes argumentan que el FMI está imponiendo austeridad fiscal a los países pobres, en lugar de ayudarlos a conseguir más recursos para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio en 2015.

Sin embargo, al mismo tiempo, hizo hincapié en la necesidad de aplicar políticas acertadas para alcanzar el desarrollo, y afirmó que: **“Los países que han aplicado políticas macroeconómicas sólidas y han promovido el buen gobierno están creciendo a un ritmo mucho más rápido que los que se muestran reacios a emprender reformas o los que se han visto afectados por un conflicto”**.

En respuesta a quienes han criticado los grandes préstamos concedidos a varios países de mercados emergentes, como Brasil, Corea y Turquía, De Rato señaló en una conferencia celebrada en Madrid para conmemorar el 60º aniversario de las instituciones de Bretton Woods que “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 ejercen influencia en las decisiones de préstamo de la institución”. Y añadió que “si bien estos casos concitan gran atención, el FMI también ha proporcionado 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”.

***“El FMI velará por que sus programas y su asesoramiento en materia de políticas proporcionen los máximos niveles de ayuda, sin olvidar la lucha contra el VIH/SIDA y el fortalecimiento de las tan necesarias infraestructuras públicas.”***

De Rato subrayó la importancia de que las decisiones crediticias del FMI reflejen el principio de uniformidad de trato. En la mayoría de los casos, los límites de acceso ordinario a los recursos del FMI 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”. ¿Significa esto que siempre se deben conceder préstamos aunque los países estén en una situación difícil? Según De Rato, el FMI debe ser más selectivo y previsible. El hecho de que el Fondo pueda negarse a proporcionar asistencia financiera ayudaría a reforzar los incentivos para adoptar las políticas adecuadas, lo cual haría innecesario, en principio, recurrir al respaldo de la institución.

Rodrigo de Rato, considerado por muchos el arquitecto de la transformación económica de España en los últimos años, es licenciado en Derecho y tiene un Máster en Administración de Empresas y un Doctorado en Economía. Se incorpora al FMI tras una triunfal trayectoria política de más de 20 años durante la cual ha ocupado un escaño en el Parlamento español. De abril de 2000 a marzo de 2004 fue Ministro de Economía y Vicepresidente del Gobierno para Asuntos Económicos, y de mayo de 1996 a abril de 2000, Ministro de Economía y Hacienda.

De Rato no es el primer Ministro de Hacienda que desempeña el cargo de Director Gerente del FMI. Camille Gutt (1946–51), primer Director Gerente, y H. Johannes Witteveen (1973–81), quinto Director Gerente, fueron anteriormente ministros en sus respectivos países de origen (Bélgica y los Países Bajos). La experiencia política de Rodrigo de Rato ha sido decisiva en su nombramiento.

En opinión de John Snow, Secretario del Tesoro de Estados Unidos, “como Ministro de Economía, De Rato fue el artífice de un gran progreso económico en España y conoce perfectamente las realidades inherentes a la formulación de las políticas económicas”.

De Rato nació el 18 de marzo de 1949 y, antes de iniciar su carrera política en 1979, trabajó en empresas de su familia, que incluyen desde el sector de la construcción al de la radio-

difusión. Conoce muy bien América Latina, con la que España mantiene vínculos comerciales muy estrechos y con la que comparte idioma y cultura.

Ha sido un firme defensor del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la Unión Europea, que obliga a los gobiernos a limitar sus déficit presupuestarios. Bajo su dirección, España puso en marcha un programa económico de consolidación fiscal, privatizaciones, reforma tributaria y flexibilización de los mercados de trabajo y de los sectores tradicionalmente monopolísticos, acompañado de una política monetaria prudente, que contribuyó a mantener la estabilidad macroeconómica. Esas políticas lograron borrar los déficit que habían caracterizado históricamente a los gobiernos españoles y permitió que España cumpliera las severas condiciones para ser miembro fundador de la moneda única europea: el euro.

Con Rodrigo de Rato como Ministro de Economía, España registró ocho años consecutivos de crecimiento económico por encima del promedio de la Unión Europea. Incluso cuando el crecimiento de algunas potencias económicas se estancó, la economía española siguió creciendo. Según fuentes de Associated Press, Gregorio Izquierdo, Director del Servicio de Estudios del Instituto de Estudios Económicos, un círculo de reflexión madrileño, ha dicho de él que “ha sido el mejor Ministro de Economía de la historia contemporánea española”.

La relación del nuevo Director Gerente con la comunidad financiera internacional no es nueva, ya que durante su mandato como Ministro de Economía fue miembro de las Juntas de Gobernadores del FMI, del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Europeo de Inversiones y del Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo. También asistió regularmente a las reuniones de los Ministros de Economía y Hacienda de la Unión Europea (UE) y representó a la UE en la reunión de Ministros de Finanzas del Grupo de los Siete, celebrada en Ottawa, Canadá, en 2002, año en que España ostentó la Presidencia de la UE. También representó a España en las reuniones de la Organización Mundial del Comercio, celebradas en Doha, Qatar, en 2001 y en Cancún, México, en 2003. ❖

# Diez acontecimientos que modelaron el FMI

**E**l Fondo Monetario Internacional (FMI o el Fondo) se creó casi al final de la segunda guerra mundial, con el propósito de establecer un sistema económico internacional más estable para evitar los costosos errores de las décadas anteriores. Durante sus 60 años de vida, ha evolucionado y se ha adaptado de forma continua, pero desde su creación se ha visto modelado por la historia y las ideas económicas y políticas de la época.

Cuando en julio de 1944 las delegaciones de 44 países se reunieron en Bretton Woods, New Hampshire, para crear las instituciones que regirían las relaciones económicas internacionales tras la segunda guerra mundial, todas tenían la idea de evitar que se repitieran los fallos de la Conferencia de Paz de París, que marcó el final de la primera guerra mundial. La creación del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento ayudaría a restablecer la actividad económica, y la creación de un Fondo Monetario Internacional contribuiría a restablecer la convertibilidad monetaria y el comercio multilateral. Tanto para John Maynard Keynes, el economista que encabezaba la delegación británica, como para Harry Dexter White, el principal redactor de la carta orgánica del FMI en nombre de Estados Unidos, el propósito principal era generar crecimiento económico en el período de posguerra creando una institución capaz de impedir no solo que se repitiera la Gran Depresión sino también que se volviera a caer en la autarquía y el proteccionismo.

**En este artículo se examinan algunos de los acontecimientos clave del siglo XX que más influyeron en el FMI y se extraen conclusiones generales sobre la repercusión de los acontecimientos históricos en el sistema monetario internacional actualmente vigente.**



*Las tropas norteamericanas desembarcan en Normandía el día "D" en 1944.*

## **1. La Conferencia de Paz de París**

En la Conferencia de París, celebrada en 1918, se planteó la elaboración de un plan para restablecer la prosperidad y la paz en el mundo, que se materializó en los 14 puntos presentados por Woodrow Wilson, Presidente de Estados Unidos. No obstante, cuando seis meses después, los delegados llegaron a un acuerdo sobre los términos de lo que posteriormente sería el Tratado de Versalles, algunos elementos clave del proyecto habían quedado descartados. En menos de 10 años la prosperidad se había desvanecido, y en otros 10 la paz correría la misma suerte. El fracaso más notorio fue la incapacidad del Presidente Wilson para convencer al Senado estadounidense de que ratificara el ingreso de su país en la Sociedad de Naciones. Sin embargo, quizás el error más lamentable haya sido la incapacidad para sentar las bases de la cooperación económica entre las grandes potencias comerciales del mundo.

## **2. La Gran Depresión**

La Gran Depresión, que comenzó en 1929, amplificó aún más los efectos negativos de Versalles, al producir una implosión del comercio internacional que, conjugada con los errores en las políticas nacionales, generó deflación en la producción y los precios en todo el mundo. Esta crisis puso duramente a prueba la confianza de analistas y votantes en la eficacia de los mercados libres y reforzó la creencia de que el sector público debía desempeñar un papel activo en la vida económica. Por lo tanto, en la situación posterior a la segunda guerra mundial, era más fácil y natural iniciar los debates partiendo del supuesto de que un organismo intergubernamental con amplias competencias resultaría beneficioso e incluso esencial para el sistema financiero internacional.

## **3. La segunda guerra mundial**

La segunda guerra mundial proporcionó el impulso y el marco necesarios para reformar el sistema internacional. Cuando en diciembre de 1941, Estados Unidos entró en la guerra en respuesta al bombardeo de Pearl Harbour, Henry Morgenthau Jr., Secretario del Tesoro, puso a White al frente de la política económica y financiera internacional y le pidió que elaborara un plan para restablecer el sistema una vez terminada la guerra. Casualmente, White ya tenía preparado un plan para crear un fondo de estabilización internacional, y dos meses después presentó el primer proyecto. En la otra orilla del

Atlántico, Keynes también estaba elaborando un plan para establecer una unión internacional de compensación, que estaría coadministrada por el Reino Unido y Estados Unidos como "Estados fundadores". Aunque evidentemente este era un plan menos multilateral que el de White y estaba basado en el sistema británico de sobregiros, en lugar del complicado sistema de canje de monedas propuesto por White, en lo esencial el plan de Keynes era similar al de White. Tras otros dos años de debates y negociaciones, los dos planes se combinarían y materializarían en el proyecto de carta orgánica del FMI.

Una de las principales consecuencias de la guerra fue que la economía mundial quedó prácticamente en manos de Estados Unidos. Por esta razón la estructura financiera del FMI se basaría en el dólar de EE.UU. y no en una moneda internacional propia. El Fondo tendría una capacidad de préstamo limitada y no gozaría de muchas de las competencias conferidas a

un banco central. Su sede no estaría en Londres, ni siquiera en Nueva York, sino en Washington, desde donde el Departamento del Tesoro estadounidense podía ejercer una fuerte influencia. Durante las tres décadas siguientes, el FMI giró esencialmente en torno al dólar y, además, Estados Unidos proporcionó la mayoría de los recursos prestables y controló, de hecho, casi todas las decisiones de crédito de la institución.

## **4. La guerra fría**

En 1944, Harry Dexter White realizó arduos esfuerzos para persuadir a la Unión Soviética de que ingresara en el FMI, convencido de que la cooperación económica entre este país y Estados Unidos sería fundamental para disfrutar de paz y prosperidad en la posguerra. Si bien la delegación soviética en Bretton Woods llegó a firmar el Convenio Constitutivo ad referendum, Stalin se negó a ratificarlo, al parecer porque temía (no sin razón) que las políticas del Fondo estuvieran controladas en gran medida por Occidente. Cuando la tensión desembocó en la guerra fría, la visión de White sobre la participación universal se desvaneció. Polonia abandonó el Fondo en 1950 y, cuatro años más tarde, Checoslovaquia se vio también forzada a retirarse. Poco después de asumir el poder en 1959, Fidel Castro sacó a Cuba de la institución, y durante más de 30 años desde que Mao Tse-Tung tomara el control de China, Estados Unidos bloqueó los esfuerzos de la

# Diez acontecimientos



República Popular para que China estuviera representada en el Directorio Ejecutivo del FMI. Prácticamente ningún otro país del ámbito de influencia soviética o china ingresó en la institución, tendencia que no se revirtió hasta la década de los ochenta, con el ingreso de China en el Directorio Ejecutivo y la reincorporación de Polonia al Fondo.

El efecto más obvio de la guerra fría sobre el FMI fue que impidió la participación de algunos países. En la terminología de la época, el Fondo incluía el primer mundo y gran parte del tercero, pero el segundo estaba ausente. El FMI se convirtió, en gran medida, en un club capitalista que ayudó a estabilizar las economías de mercado.

### **5. La independencia africana**

De los 40 países que constituían originalmente el FMI solo tres eran africanos: Egipto, Etiopía y Sudáfrica, pero uno de ellos era más afín a Oriente Medio, y otro estaba controlado por una minoría y se hallaba culturalmente más vinculado a Europa. La mayoría de los países del continente seguían siendo colonias. La situación empezó a evolucionar en 1957, con la incorporación al FMI de dos nuevos países independientes: Ghana y Sudán. Después se produjo una avalancha de solicitudes de ingreso. En 1969, 44 de los 115 países miembros del Fondo eran africanos, y en 1990 ya habían ingresado en el Fondo los 53 países del continente. Este grupo constituía casi un tercio del total de miembros, si bien debido a que en promedio eran pequeños y de bajo ingreso, controlaban menos del 9% de los votos y ocupaban solo 3 de los 22 escaños del Directorio.

La transformación de África en un continente de países independientes modificó en gran medida el tamaño y la diversidad del FMI, por lo cual este se vio obligado a intensificar sus actividades de préstamo y supervisión. La mayoría de estos países, y en particular los de África subsahariana, tenían una renta per cápita muy baja y se contaban entre los países económicamente menos desarrollados, situación que todavía perdura. Sus problemas económicos suelen ser más estructurales que macroeconómicos, son más persistentes y están más enraizados en la necesidad de mejoras en la educación, la sanidad, la infraestructura y la gestión de gobierno que en las dificultades financieras. Para hacer frente a estos problemas, estos países necesitan préstamos en condiciones favorables y vastos conocimientos técnicos. Por ello, la función del FMI

ha trascendido sus límites originales, lo cual ha hecho imprescindible trabajar en colaboración con el Banco Mundial y otros organismos de desarrollo.

### **6. Desarrollo de múltiples centros económicos**

A medida que la economía y el comercio mundiales empezaron a recuperarse después de la segunda guerra mundial, Estados Unidos fue perdiendo hegemonía económica. La primera en resurgir de las cenizas fue Europa occidental. Gracias a una combinación de medidas nacionales y apoyo internacional —del Plan Marshall estadounidense, del Banco Mundial y, en su momento, del FMI—, y a un multilateralismo propio que se materializó en el Mercado Común y en la Unión Europea de Pagos, a finales de los años cincuenta muchos de los países europeos estaban ya creciendo muy deprisa y se iban abriendo gradualmente al comercio multilateral de mercancías y divisas. La República Federal de Alemania ingresó en el FMI en 1952 y pronto se convirtió en

una de las potencias económicas mundiales. Después le tocó el turno a Asia. Japón ingresó en el Fondo en 1952, y en la década de los sesenta iba camino de situarse, junto a Estados Unidos y Alemania, entre las primeras economías. En los años setenta se desarrolló

el poderío económico de Arabia Saudita y de otros países exportadores de petróleo de Oriente Medio. En 30 años, la participación estadounidense en las exportaciones mundiales se redujo del 22% al 12% y su participación en las reservas internacionales oficiales sufrió una caída todavía más espectacular, del 54% en 1948 al 12% en 1978.

A medida que se fue dispersando el equilibrio del poder económico y financiero, cada vez más monedas fueron plenamente convertibles a los efectos de las transacciones de la cuenta corriente e incluso de las transacciones de la cuenta de capital. Asimismo, los países que comerciaban entre sí registraron tasas de crecimiento diferentes, como también fueron diferentes las políticas financieras que aplicaron. Las presiones sobre las paridades fijas y sobre la limitada oferta de oro y dólares de EE.UU. se hicieron cada vez más frecuentes y severas. Ante esta situación, en 1969 el FMI modificó su Convenio Constitutivo y creó los derechos especiales de giro (DEG) como complemento de los activos de reserva existentes, aunque estas medidas no fueron suficientes para resolver el problema subyacente de las presiones diferenciales. Como

## **Diez acontecimientos**

resultado, el sistema original de paridades fijas, pero ajustables establecido en Bretton Woods, ya era inviable incluso antes de la primera crisis del petróleo de 1973.

## 7. La guerra de Vietnam

La intensificación de la participación de Estados Unidos en la guerra de Vietnam en los años sesenta y principios de los setenta no tuvo por sí sola efectos sustanciales en el FMI, aparte de las repercusiones directas sobre la pertenencia de Vietnam a la institución. Cuando en abril de 1975, el Gobierno de Vietnam del Sur estaba a punto de caer, sus representantes intentaron desesperadamente obtener la máxima ayuda crediticia posible del Fondo. Sin embargo, la institución no se mostró dispuesta a colaborar y, a los pocos meses, reconoció al Gobierno de la República Socialista de Vietnam como sucesor del anterior. El efecto más importante se produjo sobre la economía estadounidense y su situación de pagos externos. Combinado con un considerable aumento del presupuesto nacional destinado a la “Gran Sociedad” del Presidente Lyndon Johnson, el incremento de los gastos militares externos fue agravando la sobrevaluación del dólar de EE.UU. en el marco del sistema de tipos de cambio fijos de Bretton Woods. Tras algunos estertores, el sistema se disolvió entre 1968 y 1973 y, dado que el dólar ya no era convertible en oro, este metal precioso ya no podía desempeñar un papel esencial y ni siquiera útil en el sistema monetario internacional. La guerra de Vietnam no fue la única culpable de este declive, aunque sí actuó como catalizador.

## 8. Globalización de los mercados financieros

Cuando se creó el FMI, el alcance y la importancia de los flujos financieros del sector privado eran limitados. Los flujos comerciales se financiaban en gran medida con créditos comerciales y, en opinión de muchos economistas, los flujos

internacionales de inversión de cartera no solo podían constituir una fuente de capital de inversión sino también un factor desestabilizador.

La variedad e importancia de los flujos de capital comenzaron a aumentar en los años cincuenta, a medida que los países europeos restablecieron la convertibilidad, si bien el primer impulso destacable no se produjo hasta los años setenta con la aparición de los mercados de eurodólares y otros mercados financieros extraterritoriales. En los años setenta se intensificaron con los “petrodólares”

acumulados por los países exportadores de petróleo y el reciclaje de estos activos a prestatarios soberanos importadores de crudo a través de los grandes bancos internacionales. En los años noventa, los flujos internacionales de capital se habían convertido en una fuente esencial de financiación tanto para las economías industriales como para las economías emergentes de todo el mundo. La estructura de los mercados financieros internacionales alcanzó tal complejidad que ya no podía cuantificarse y mucho menos controlarse.

Un efecto de la globalización

financiera fue que para muchos países prestatarios el financiamiento del FMI perdió importancia cuantitativa. En los inicios de la institución, en muchos casos los países podían cubrir el déficit financiero de su balanza de pagos recurriendo únicamente al Fondo. En la década de los ochenta, el objetivo era “catalizar” otros flujos de capital pidiendo prestadas al Fondo cantidades relativamente pequeñas para apoyar un paquete de reformas económicas aprobado, y así convencer a los otros acreedores de que las perspectivas del país eran buenas. Lo que importaba no era tanto la cantidad de dinero como la calidad de las reformas. En este sentido, la globalización alteró fundamentalmente la relación entre el FMI y sus prestatarios, por una parte, y entre el FMI y otros acreedores oficiales y privados, por la otra.

Otro de los efectos fue que el carácter de “cooperativa de crédito” del FMI quedó debilitado, debido a que en la década



Una pareja delante de un tablero de cotizaciones bursátiles en Tokio.

## **La evolución del FMI ha venido dictada por el cambio de las condiciones económicas y políticas mundiales.**

de los ochenta las economías más avanzadas lograron financiar sus pagos externos con flujos privados y no necesitaron recurrir al Fondo. Los miembros del FMI quedaron divididos en grupos permanentes de acreedores y deudores.

### **9. La crisis de la deuda internacional**

En agosto de 1982 y tras un período de dos años durante el cual se fueron deteriorando las condiciones de los mercados internacionales de deuda, de repente se gestó y estalló una gran crisis económica y financiera. En 1981 y durante el primer semestre de 1982, los acreedores bancarios ya habían vuelto la espalda a varios países, entre ellos Hungría, Marruecos, Polonia y Yugoslavia. Cuando súbitamente los bancos decidieron denegar crédito a México, la crisis adquirió proporciones sistémicas. Pocos meses después, Argentina, Brasil y Chile también tenían problemas y la crisis seguía extendiéndose. No fue posible afirmar que la crisis había terminado hasta que en 1990 las tasas de interés mundiales empezaron a estabilizarse y las deudas bancarias de los países en desarrollo más endeudados fueron sustituidas progresivamente por bonos Brady. La crisis de la deuda transformó al FMI en un organismo capaz de hacer frente a las crisis internacionales.

### **10. Desmoronamiento del comunismo**

La caída del muro de Berlín en 1989 y la disolución de la Unión Soviética en 1991 permitió por fin que el FMI se convirtiera en una institución casi universal. En tres años, de 152 miembros pasó a tener 172, lo que constituyó el incremento más rápido desde el ingreso de los países africanos en los años sesenta. (Actualmente tiene 184 miembros.) Dado que muchos de los nuevos miembros necesitaban ayuda financiera del Fondo y casi todos precisaban asistencia técnica y consultas periódicas, el número de funcionarios del FMI aumentó casi un 30% en seis años. El Directorio Ejecutivo incrementó sus escaños de 22 a 24 para dar cabida a la repre-

sentación de Rusia y Suiza, y también se incrementó el número de países representados por algunos de los directores.

### **Conclusiones**

La economía mundial y el FMI se han transformado radicalmente en los 60 años transcurridos desde Bretton Woods y, dado que gran parte de los préstamos del Fondo se orienta actualmente a paliar crisis, su papel en el manejo y prevención de las mismas ha registrado un impulso paralelo. De hecho, siguen existiendo dos grupos de países: acreedores y deudores, y la pertenencia a cada uno de ellos cambia muy poco a lo

largo del tiempo. La composición del FMI es mucho mayor, más diversa y casi universal y sus responsabilidades en la gestión de la economía mundial han evolucionado de forma paralela. El alcance de la participación del FMI en la formulación de la política económica de

los países miembros, en particular de los países prestatarios, se ha ampliado enormemente.

La evolución del FMI ha venido dictada por el cambio de las condiciones económicas y políticas mundiales. Si los acontecimientos aquí descritos no la hubieran afectado, la institución habría quedado marginada e incluso relegada a un papel irrelevante. El principal desafío para el Fondo ha sido siempre mantener su esencia vital, es decir, el restringido mandato original de promover un ajuste ordenado de los pagos internacionales y la estabilidad financiera mundial y, al mismo tiempo, adaptarse a las nuevas ideas y circunstancias.

Keynes y White crearon el FMI porque creían que el mundo necesitaba una institución oficial para fomentar una cooperación multilateral que reemplazara a las políticas económicas autárquicas y compensara las limitaciones de los mercados privados. Por mucho que el mundo y la institución hayan cambiado, esos objetivos siguen siendo la justificación básica del papel del FMI. ❖

*James Boughton es Director Adjunto del Departamento de Elaboración y Examen de Políticas del FMI e historiador oficial del Fondo.*

**Diez  
acontecimientos**

# ¿Quién dirige el FMI?

**E**l FMI, a pesar de ser un organismo especializado de las Naciones Unidas y participar en el Consejo Económico y Social de esta organización, funciona en forma independiente, con su propia carta orgánica, estructura de gobierno, normas y finanzas.

Actualmente integran el FMI 184 países miembros, siete menos que las Naciones Unidas. Esta diferencia se debe a que Cuba, Corea del Norte, y cinco países muy pequeños —Andorra, Liechtenstein y Mónaco en Europa y Nauru y Tuvalu en el Océano Pacífico— no son miembros del FMI. Pese a ser uno de los países miembros originales de la institución, Cuba se retiró en 1964; ninguno de los otros seis países ha solicitado ingresar en el FMI. Para convertirse en miembro de la institución, el país en cuestión debe presentar una solicitud que posteriormente debe ser aceptada por la mayoría de los países miembros.

La supervisión política del FMI incumbe, principalmente, al **Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI)**, cuyos 24 miembros son ministros de Hacienda o gobernadores de bancos centrales de los mismos países y jurisdicciones representados en el Directorio Ejecutivo (véase el organigrama, pág. 33). El CMFI se reúne dos veces al año y asesora al FMI respecto a la orientación general de sus políticas. La mayoría de los integrantes del CMFI son también miembros de la **Junta de Gobernadores**, órgano en que cada país miembro tiene un gobernador. La Junta de Gobernadores se reúne una vez al año y vota sobre importantes decisiones de carácter institucional, como el aumento de los recursos financieros del FMI o la admisión de nuevos miembros. El **Comité para el Desarrollo** que también está integrado por 24 miembros de rango ministerial, asesora a la Junta de Gobernadores del FMI y el Banco Mundial respecto a los problemas de los países en desarrollo. Se reúne dos veces al año.

Al frente del FMI está el **Director Gerente**, elegido por el Directorio Ejecutivo (órgano que también preside) por un mandato de cinco años. Este puesto lo ha ocupado siempre un europeo.

El **Directorio Ejecutivo**, que formula las políticas y adopta la mayoría de las decisiones, está integrado por 24 directores ejecutivos. Los cinco países con las cuotas más grandes en el FMI —Alemania, Estados Unidos, Francia, Japón y el Reino Unido— nombran a sus directores. Las cuotas de otros tres países —Arabia Saudita, China y Rusia— son suficientemente grandes para permitirles elegir a sus propios directores ejecutivos. Los 176 países restantes se distribuyen en 16 grupos de países, cada uno de los cuales elige un director ejecutivo. Estos grupos suelen estar formados por países con intereses similares y, generalmente, pertenecen a la misma región, por ejemplo, los países francófonos de África (véase el cuadro de la pág. 12).

El FMI cuenta con unos 2.700 **funcionarios** procedentes de 140 países que, en su mayoría, desempeñan sus funciones en la sede de la institución en Washington. Un pequeño grupo realiza sus labores en las oficinas regionales y locales en varios países del mundo. El personal del FMI se organiza, principalmente, en departamentos con responsabilidades regionales, funcionales, de información y enlace y de apoyo (véase el organigrama, pág. 33), a las órdenes de directores que rinden cuentas al Director Gerente. El personal técnico de la institución estudia la evolución económica a escala mundial y en cada país, y prepara análisis de la evolución y las políticas económicas, que sirven de base para la labor práctica de la institución en materia de asesoramiento sobre políticas y concesión de préstamos.

## ¿De dónde provienen los recursos del FMI?

El FMI es una cooperativa financiera que funciona en cierto modo como una asociación de crédito. Al ingresar en la institución, cada país miembro aporta una suscripción de capital o “**cuota**”, que se determina, básicamente, en función de su posición económica y financiera en relación con otros países miembros, teniendo en cuenta el PIB, las transacciones en cuenta corriente y las reservas oficiales. El monto de la cuota determina la suscripción de capital del país miembro al FMI y limita el volumen de recursos que puede obtener en préstamo. La cuota contribuye, además, a determinar el número de votos del país en la institución.

Las suscripciones de capital de los países miembros constituyen los recursos que la institución utiliza para brindar ayuda transitoria a países con dificultades financieras. Estos recursos permiten al FMI ofrecer financiamiento de balanza de pagos para ayudar a los países miembros que aplican programas de ajuste y reforma económicos.

## Representantes y número de votos de los países en el Directorio Ejecutivo del FMI

(al 7 de septiembre de 2004)<sup>1</sup>

El Directorio Ejecutivo comprende 24 directores que representan a un país o grupo de países. El nombre de cada director aparece en negrita y el del director suplente en cursiva. El número de votos de cada país figura entre paréntesis. El número de votos de cada grupo de países y el porcentaje que representa sobre el total figuran a continuación de la lista de países. El total puede no coincidir con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

<b>NANCY P. JACKLIN</b> <i>Meg Lundsager</i> Estados Unidos 371.743 votos (17,14%)	<b>PIER CARLO PADOAN</b> (Italia) <i>Miranda Xafa</i> (Grecia) Albania (0,03%) Grecia (0,39%) Italia (3,26%) Malta (0,06%) Portugal (0,41%) San Marino (0,02%) Timor-Leste (0,02%) 90.968 votos (4,19%)	Myanmar (0,13%) Nepal (0,04%) República Dem. Popular Lao (0,04%) Singapur (0,41%) Tailandia (0,51%) Tonga (0,01%) Vietnam (0,16%) 69.019 votos (3,18%)	<b>ABBAS MIRAKHOR</b> (República Islámica del Irán) <i>Mohammed Dairi</i> (Marruecos) Afganistán, Estado Islámico del (0,09%) Argelia (0,59%) Ghana (0,18%) Marruecos (0,28%) Pakistán (0,49%) República Islámica del Irán (0,70%) Túnez (0,14%) 53.662 votos (2,47%)
<b>SHIGEO KASHIWAGI</b> <i>Michio Kitahara</i> Japón 133.378 votos (6,15%)	<b>IAN E. BENNETT</b> (Canadá) <i>Charles X. O'Loghlin</i> (Irlanda) Antigua y Barbuda (0,02%) Bahamas, Las (0,07%) Barbados (0,04%) Belice (0,02%) Canadá (2,95%) Dominica (0,02%) Granada (0,02%) Irlanda (0,40%) Jamaica (0,14%) Saint Kitts y Nevis (0,02%) Santa Lucía (0,02%) San Vicente y las Granadinas (0,02%) 80.636 votos (3,72%)	<b>ISMAILA USMAN</b> (Nigeria) <i>Peter J. Ngumbullu</i> (Tanzania) Angola (0,14%) Botswana (0,04%) Burundi (0,05%) Eritrea (0,02%) Etiopía (0,07%) Gambia (0,03%) Kenya (0,14%) Lesotho (0,03%) Malawi (0,04%) Mozambique (0,06%) Namibia (0,07%) Nigeria (0,82%) Sierra Leona (0,06%) Sudáfrica (0,87%) Sudán (0,09%) Swazilandia (0,03%) Tanzania (0,10%) Uganda (0,09%) Zambia (0,24%) 65.221 votos (3,01%)	<b>MURILO PORTUGAL</b> (Brasil) <i>Roberto Steiner</i> (Colombia) Brasil (1,41%) Colombia (0,37%) Ecuador (0,15%) Guyana (0,05%) Haití (0,05%) Panamá (0,11%) República Dominicana (0,11%) Suriname (0,05%) Trinidad y Tabago (0,17%) 53.634 votos (2,47%)
<b>KARLHEINZ BISCHOFBERGER</b> <i>Gert Meissner</i> Alemania 130.332 votos (6,01%)	<b>JON A. SOLHEIM</b> (Noruega) <i>Benny Andersen</i> (Dinamarca) Dinamarca (0,77%) Estonia (0,04%) Finlandia (0,59%) Islandia (0,07%) Letonia (0,07%) Lituania (0,08%) Noruega (0,78%) Suecia (1,12%) 76.276 votos (3,52%)	<b>A. SHAKOUR SHAALAN</b> (Egipto) <i>Oussama T. Kanaan</i> (Jordania) Bahrein (0,07%) Egipto (0,45%) Emiratos Árabes Unidos (0,29%) Iraq (0,24%) Jamahiriya Árabe Libia (0,53%) Jordania (0,09%) Kuwait (0,65%) Libano (0,11%) Maldivas (0,02%) Omán (0,10%) Qatar (0,13%) República Árabe Siria (0,15%) Yemen, República del (0,12%) 64.008 votos (2,95%)	<b>B. P. MISRA</b> (India) <i>R.A. Jayatissa</i> (Sri Lanka) Bangladesh (0,26%) Bhután (0,01%) India (1,93%) Sri Lanka (0,20%) 52.112 votos (2,40%)
<b>PIERRE DUQUESNE</b> <i>Sébastien Boitreaud</i> Francia 107.635 votos (4,96%)	<b>MICHAEL J. CALLAGHAN</b> (Australia) <i>Michael H. Reddell</i> (Nueva Zelanda) Australia (1,50%) Corea (0,76%) Filipinas (0,42%) Islas Marshall (0,01%) Islas Salomón (0,02%) Kiribati (0,01%) Micronesia, Estados Federados de (0,01%) Mongolia (0,04%) Nueva Zelanda (0,42%) Palau (0,01%) Papua Nueva Guinea (0,07%) Samoa (0,02%) Seychelles (0,02%) Vanuatu (0,02%) 72.423 votos (3,34%)	<b>WANG XIAOYI</b> <i>GE Huayong</i> China 63.942 votos (2,95%)	<b>GUILLERMO LE FORT</b> (Chile) <i>Héctor R. Torres</i> (Argentina) Argentina (0,99%) Bolivia (0,09%) Chile (0,41%) Paraguay (0,06%) Perú (0,31%) Uruguay (0,15%) 43.395 votos (2,00%)
<b>THOMAS W. SCHOLAR</b> <i>Andrew Hauser</i> Reino Unido 107.635 votos (4,96%)	<b>WILLY KIEKENS</b> (Bélgica) <i>Johann Prader</i> (Austria) Austria (0,87%) Belarus (0,19%) Bélgica (2,13%) Eslovenia (0,12%) Hungría (0,49%) Kazajistán (0,18%) Luxemburgo (0,14%) República Checa (0,39%) República Eslovaca (0,18%) Turquía (0,46%) 111.696 votos (5,15%)	<b>Fritz ZURBRÜGG</b> (Suiza) <i>Andrzej Raczko</i> (Polonia) Azerbaiyán (0,09%) Polonia (0,64%) República Kirguisa (0,05%) Serbia y Montenegro (0,23%) Suiza (1,61%) Tayikistán (0,05%) Turkmenistán (0,05%) Uzbekistán (0,14%) 61.827 votos (2,85%)	<b>DAMIAN ONDO MAÑE</b> (Guinea Ecuatorial) <i>Laurean W. Rutayisire</i> (Rwanda) Benin (0,04%) Burkina Faso (0,04%) Camerún (0,10%) Cabo Verde (0,02%) Chad (0,04%) Comoras (0,02%) Congo, Rep. del (0,05%) Congo, Rep. Dem. del (0,26%) Côte d'Ivoire (0,16%) Djibouti (0,02%) Gabón (0,08%) Guinea (0,06%) Guinea-Bissau (0,02%) Guinea Ecuatorial (0,03%) Madagascar (0,07%) Mali (0,05%) Mauritania (0,04%) Mauritius (0,06%) Niger (0,04%) República Centroafricana (0,04%) Rwanda (0,05%) Santo Tomé y Príncipe (0,01%) Senegal (0,09%) Togo (0,05%) 30.749 votos (1,42%)
<b>WILLY KIEKENS</b> (Bélgica) <i>Johann Prader</i> (Austria) Austria (0,87%) Belarus (0,19%) Bélgica (2,13%) Eslovenia (0,12%) Hungría (0,49%) Kazajistán (0,18%) Luxemburgo (0,14%) República Checa (0,39%) República Eslovaca (0,18%) Turquía (0,46%) 111.696 votos (5,15%)	<b>JEROEN KREMERS</b> (Países Bajos) <i>Yuriy G. Yakusha</i> (Ucrania) Armenia (0,05%) Bosnia y Herzegovina (0,09%) Bulgaria (0,31%) Croacia (0,18%) Chipre (0,08%) Georgía (0,08%) Israel (0,44%) Macedonia, ex Rep. Yugoslava de (0,04%) Moldova (0,07%) Países Bajos (2,39%) Rumania (0,49%) Ucrania (0,64%) 105.412 votos (4,86%)	<b>ALEKSEI V. MOZHIN</b> <i>Andrei Lushin</i> Rusia, Federación de 59.704 votos (2,75%)	
<b>LUIS MARTÍ</b> (España) <i>Moisés J. Schwartz</i> (México) Costa Rica (0,09%) El Salvador (0,09%) España (1,42%) Guatemala (0,11%) Honduras (0,07%) México (1,20%) Nicaragua (0,07%) Venezuela, Rep. Bolivariana de (1,24%) 92.989 votos (4,29%)	<b>SRI MULYANI INDRAWATI</b> (Indonesia) <i>Ismail Alowi</i> (Malasia) Brunei Darussalam (0,11%) Camboya (0,05%) Fiji (0,04%) Indonesia (0,97%) Malasia (0,7%)		

<sup>1</sup>No incluye los votos de Liberia, Somalia ni Zimbabue que no están representados porque su derecho de voto está suspendido debido a atrasos prolongados frente al FMI.

El Directorio Ejecutivo efectúa, a intervalos regulares de no más de cinco años, revisiones de las cuotas a la luz de la evolución de la economía internacional y de los cambios en la posición económica relativa de los países miembros y decide si debe o no proponer un ajuste de las cuotas a la Junta de Gobernadores.

Los países pagan el 25% de sus cuotas en activos de reserva, definidos como derechos especiales de giro (DEG, véase pág. 33) o las principales monedas (dólares de EE.UU., euros, yenes o libras esterlinas); el FMI puede exigir el pago del resto de la cuota, en la moneda del país miembro, para otorgar préstamos en caso necesario. La cuota determina tanto el monto de la suscripción de

capital del país como el volumen de financiamiento que puede recibir del FMI, y su participación en las asignaciones de DEG. Las cuotas ascienden a un total de DEG 213.000 millones (unos US\$310.000 millones). El número de votos de cada país es la suma de sus "votos básicos" y de sus votos en función de la cuota. Cada país miembro tiene 250 votos básicos (igual para todos los países, de conformidad con el Convenio Constitutivo), más un voto adicional por cada DEG 100.000 de cuota.

El FMI puede obtener préstamos para complementar los recursos de las cuotas. La institución cuenta con dos mecanismos permanentes para obtener recursos en préstamo de los países

miembros si fuese necesario para hacer frente a cualquier peligro que amenace el sistema monetario internacional. A través de estos dos mecanismos, el FMI puede recibir en préstamo hasta DEG 34.000 millones (unos US\$50.000 millones).

Los créditos concesionarios y el alivio de deuda para los países de bajo ingreso proceden de los fondos fiduciarios que administra la institución.

## **El Banco Mundial y el FMI: ¿En qué se diferencian?**

**El FMI y el Banco Mundial se establecieron en la conferencia de Bretton Woods, celebrada en 1944, para fortalecer la cooperación económica internacional y crear una economía mundial más estable y próspera. Estos objetivos siguen siendo cruciales para ambos organismos, pero su cometido y funciones difieren y, en ambos casos, su actividad ha evolucionado en función de los cambios y los nuevos retos económicos.**

**El FMI promueve la cooperación monetaria internacional y brinda asesoramiento en materia de políticas, préstamos transitorios y asistencia técnica para ayudar a los países a establecer y mantener la estabilidad financiera y la viabilidad de las cuentas externas y, al mismo tiempo, construir y mantener una economía sólida. La institución otorga préstamos a fin de respaldar programas de política diseñados para resolver problemas de balanza de pagos, es decir, situaciones en las que no se dispone de suficiente financiamiento para atender a los pagos internacionales netos. Algunos préstamos del FMI se conceden por un plazo relativamente corto (periodos de alrededor de un año, reembolsables en 3-5 años) y se financian con las cuotas que aportan los países miembros. Otros son a más largo plazo (hasta tres años, reembolsables en 7-10 años), incluidos los que se otorgan en condiciones concesionarias a los países de bajo ingreso, que se financian con las ventas de oro y las contribuciones de los países miembros. En su trabajo con los países de bajo ingreso, el FMI centra sus esfuerzos en la forma en que la política macroeconómica y financiera puede contribuir al objetivo fundamental de reducir la pobreza. La mayor parte del personal técnico del FMI son economistas.**

**El Banco Mundial promueve el desarrollo económico a largo plazo y la reducción de la pobreza ofreciendo asistencia técnica y financiera, incluida la que se destina a ayudar a los países a reformar determinados sectores o poner en marcha proyectos concretos como la construcción de escuelas y centros de salud, abastecimiento de agua y electricidad, lucha contra las enfermedades y protección del medio ambiente. La asistencia del Banco Mundial, que suele ser a largo plazo, se financia con contribuciones de los países miembros y mediante la emisión de bonos. Los funcionarios del Banco Mundial están especializados en una gama de disciplinas más amplia que la del personal del FMI.**

**El FMI y el Banco Mundial colaboran en diversos ámbitos, sobre todo en la reducción de la pobreza en los países de bajo ingreso, el alivio de la deuda de los países más pobres, la coordinación de programas para facilitar la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (véanse las págs. 28-31) y la evaluación de los sectores financieros nacionales. Ambas instituciones celebran reuniones conjuntas dos veces al año.**

### **Ingresos y gastos del FMI**

Los gastos anuales del FMI se financian en gran parte con la diferencia entre los ingresos anuales y los pagos anuales por concepto de intereses. En el ejercicio 2004, los intereses y los cargos recibidos de los países prestatarios y otros ingresos ascendieron a US\$3.400 millones, mientras que los pagos de intereses sobre la parte de las cuotas de los países miembros destinada a las operaciones del FMI y otros gastos de explotación se cifraron en US\$1.400 millones. Los gastos administrativos totalizaron US\$800 millones. El monto restante se abonó a la Cuenta de Recursos Generales del FMI, los fondos disponibles para prestar a los países miembros. ❖

# Promover economías sanas

**L**a principal tarea del FMI es promover la estabilidad macroeconómica y financiera en los países miembros y a escala mundial, como base de un crecimiento económico sostenido, que resulta esencial para elevar el nivel de vida y reducir la pobreza.

**Aunque esta tarea implica evitar las crisis económicas y financieras que pueden destruir empleo, reducir súbitamente los ingresos y provocar gran sufrimiento humano, también entraña impedir las grandes oscilaciones de la actividad económica, las altas tasas de inflación y la excesiva volatilidad en los mercados cambiarios y financieros. Cualquiera de estos tipos de inestabilidad puede aumentar la incertidumbre y desalentar la inversión, obstaculizar el crecimiento económico y deteriorar el nivel de vida.**

Una economía de mercado dinámica conlleva necesariamente cierto grado de inestabilidad, además de cambios estructurales graduales. El desafío que enfrentan las autoridades es reducir al mínimo la inestabilidad sin afectar a la capacidad del sistema económico para elevar el nivel de vida a través de los aumentos de productividad, eficiencia y empleo que ello genera.

La experiencia demuestra que los países con las tasas más altas de crecimiento y empleo y la menor inestabilidad económica son aquellos que:

- Aplican sólidas políticas macroeconómicas (fiscales, monetarias y cambiarias).
- Permiten el funcionamiento de los mercados, con las políticas estructurales, reglamentarias y de protección social apropiadas.
- Están abiertas al comercio internacional.
- Crean instituciones económicas y reglamentarias sólidas.

- Estimulan el desarrollo de sistemas financieros sólidos.
- Compilan, cotejan y divulgan datos de alta calidad.
- Fomentan una buena gestión de gobierno.

El FMI promueve la estabilidad del sistema financiero internacional a través de sus tres funciones principales:

**Supervisión.** El FMI estudia la situación económica y financiera a escala mundial y examina si las políticas que aplican los países miembros son apropiadas desde el punto de vista nacional e internacional. La institución alerta a estos países acerca de los peligros inminentes, lo que permite a las autoridades adoptar las medidas correctivas oportunas.

**Concesión de préstamos.** El FMI presta recursos a países con dificultades de balanza de pagos. Los principales objetivos que se persiguen con los préstamos a los países de bajo ingreso son fomentar el crecimiento económico y reducir la pobreza.

**Asistencia técnica y capacitación.** El FMI ayuda a las autoridades de los países miembros a desarrollar instituciones e instrumentos de política económica sólidos.

## La supervisión en la práctica

Dado que prácticamente todos los países del mundo son miembros del FMI, la institución se ha convertido en un foro internacional donde los países pueden supervisar y analizar la evolución de sus respectivas economías y de la economía mundial. En las últimas décadas, el principal desafío para la estabilidad financiera se originó en la mayor expansión y complejidad de los mercados internacionales de capital, a los que tiene acceso un gran número de países. Por muchas razones, la globalización financiera es un hecho positivo, en la medida en que brinda oportunidades para encauzar los flujos de capital privado para financiar la inversión y el crecimiento en países que pueden utilizarlos de forma más productiva. En principio, la integración de los mercados de capital también permite a los países ajustarse a los shocks externos sin tener que recurrir a fondos oficiales.

No obstante, como se demostró en la última década, los flujos de capital también pueden ser una fuente de volatilidad, sobre todo en muchos mercados emergentes. Ha surgido una nueva clase de crisis —debido a las salidas súbitas de capital— a la que es más difícil hacer frente que a los desequilibrios en cuenta



corriente que el FMI enfrentaba tradicionalmente en el marco de sus actividades de préstamo. Para frenar las salidas de capital se requieren medidas encaminadas a restablecer la confianza de los inversionistas incluida, en algunos casos, la asistencia financiera de las instituciones internacionales.

La globalización financiera también ha incrementado el riesgo de contagio al crear nuevos cauces —además de los vínculos comerciales tradicionales— por medio de los cuales los factores de vulnerabilidad de un país pueden afectar a otros e incluso propagarse al sistema económico internacional.

Las tendencias actuales apuntan a que se intensificará la globalización financiera. En las próximas décadas es probable que la participación de los mercados emergentes en la economía mundial sea cada vez mayor. Dentro de este grupo, los gigantes del futuro —India y China— podrían plantear problemas sistémicos muy concretos, y el envejecimiento de la población en los países industriales, que modificará el equilibrio entre el ahorro y la inversión a escala internacional, también podría traer consigo un aumento de los flujos de capital transfronterizos.

## ¿Cómo se ejerce la supervisión?

**De conformidad con lo dispuesto en el Artículo IV, un equipo técnico del FMI visita el país para reunirse con autoridades del gobierno y del banco central y recopilar y analizar información económica y financiera. El análisis abarca la evolución económica reciente y las políticas cambiaria, monetaria, fiscal y otras de carácter estructural que se estén aplicando y resulten pertinentes. Normalmente, el Director Ejecutivo que representa al país participa como observador en estas reuniones de alto nivel. La misión también suele reunirse con otros grupos, tales como sindicatos, asociaciones empresariales, representantes del mundo académico, agentes de los mercados financieros y, a veces, miembros de los órganos legislativos. El equipo técnico del FMI prepara generalmente una declaración final o memorando, en el que resume sus conclusiones y sus recomendaciones en materia de políticas y entrega esta información a las autoridades nacionales, que pueden publicarla si así lo desean.**

**De regreso en la sede del FMI, la misión elabora un informe en el que se describen la situación económica del país y las reuniones mantenidas con las autoridades nacionales y se evalúan las políticas que está aplicando el país. Posteriormente, el Directorio Ejecutivo estudia el informe. El director ejecutivo por el país en cuestión presenta al Directorio los puntos de vista de las autoridades nacionales y se prepara un resumen por escrito de las deliberaciones del Directorio que se transmite a las autoridades del país. Previa autorización del país miembro, los documentos relacionados con las consultas se divulgan en el sitio del FMI en Internet.**

## Tipos de supervisión

**Nacional.** El FMI celebra consultas, normalmente una vez al año, con cada país miembro para analizar sus políticas económicas. Las consultas, que se conocen como “consultas del Artículo IV” porque se realizan en cumplimiento de lo dispuesto en ese artículo del Convenio Constitutivo del FMI, se centran en las políticas cambiaria, fiscal y monetaria del país en cuestión; la evolución de la balanza de pagos y de la deuda externa; la influencia de las políticas del país en las cuentas externas; las repercusiones internacionales y regionales de las políticas y la identificación de posibles factores de vulnerabilidad.

En vista de la mayor integración de los mercados financieros mundiales, la supervisión del FMI se centra cada vez más en la cuenta de capital y en el sector financiero y bancario. Los aspectos institucionales, como la independencia del banco central, la regulación del sector financiero, el gobierno de las sociedades y la transparencia y la rendición de cuentas en materia de políticas, son también objetivos cada vez más importantes de la supervisión tras las crisis financieras en los países de mercados emergentes y en el contexto de la transición de una economía planificada a una economía de mercado.

**Mundial.** Para ejercer su tarea de supervisión a nivel mundial, el Directorio Ejecutivo se basa principalmente en las publicaciones *Perspectivas de la economía mundial* y *Global Financial Stability Report* (informe sobre la estabilidad financiera mundial), así como en las deliberaciones más frecuentes sobre la evolución de la economía y de los mercados mundiales. Las *Perspectivas de la economía mundial* incluyen un análisis exhaustivo de las previsiones, tanto de la economía mundial como de los distintos países y regiones, y de cuestiones de política. También examinan diversos temas puntuales. El segundo informe, que se presentó en marzo de 2002 (en reemplazo de *International*



*Un ciudadano consulta los tipos de cambio en Turquía, durante la crisis financiera de 2001.*

*Capital Markets*), tiene por objeto brindar un análisis oportuno y completo de las tendencias en los mercados financieros, tanto maduros como emergentes, e identificar posibles fallas en el sistema financiero mundial susceptibles de generar una crisis.

**Regional.** Para complementar las consultas con los países, el FMI examina las políticas adoptadas en el marco de acuerdos regionales y celebra consultas periódicas con instituciones económicas como la Unión Europea, el Banco Central Europeo, la Unión Económica y Monetaria del África Occidental, la Comunidad Económica y Monetaria de África Central y la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Participa, además, en las delibera-

ciones de los ministros de Hacienda, gobernadores de bancos centrales y otros funcionarios del Grupo de los Siete, el Consejo de la Cooperación Económica en Asia y el Pacífico y los países del Magreb asociados a la Unión Europea.

### **Actuar cuanto antes**

A veces, para evitar una crisis inminente no basta con emitir una señal de alerta anticipada; también es necesario actuar de forma preventiva sin demora. Además, con la intensificación de la integración financiera, la supervisión debe centrarse no solo en los países vulnerables a crisis sino también en el

conjunto del sistema. Incluso cuando un país no esté en peligro, puede estar contribuyendo a los desequilibrios mundiales y poniendo en riesgo al resto del mundo. El FMI, en su calidad de voz imparcial de la comunidad internacional, está llamado a desempeñar una función particularmente importante en este

## **La lucha contra el financiamiento del terrorismo**

**El FMI y el Banco Mundial están colaborando para ayudar a los países a establecer regímenes sólidos para luchar contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo. Las labores en este ámbito están vinculadas a la iniciativa conjunta de las dos instituciones de fortalecer el sector financiero al amparo del Programa de evaluación del sector financiero (PESF). Algunos gobiernos, sobre todo en los países de bajo ingreso, necesitan asistencia para crear los marcos legislativo e institucional necesarios para poder luchar contra el financiamiento del terrorismo.**

sentido haciendo hincapié en los principales retos económicos que tiene que enfrentar el mundo. Este es uno de los motivos por los que en 2003–04 el FMI ha instado a Estados Unidos, Europa y Japón a contribuir en mayor medida a un crecimiento mundial más equilibrado y sostenido tomando medidas concretas. Ha solicitado a Estados Unidos que adopte medidas para reducir los déficit fiscal y en cuenta corriente y a la Unión Europea y Japón que fomenten un crecimiento más vigoroso a través de las reformas estructurales. La supervisión de los principales países industriales reviste una importancia crucial, y la supervisión mundial, incluida la de los mercados de capital, debe reforzarse constantemente.

La experiencia de las crisis de México de 1994–95 y de Asia de 1997–98 hizo que se tomaran importantes medidas para centrar más específicamente la supervisión en la prevención de las crisis. Actualmente el FMI realiza un seguimiento más estrecho de la situación económica y financiera a escala regional mundial y brinda asesoramiento a los países miembros para que incluyan en sus políticas un mayor número de “amortiguadores”, tales como políticas fiscales que dejen margen para un mayor déficit en momentos difíciles, niveles de reservas adecuados, sistemas financieros eficientes y diversificados, flexibilidad cambiaria en muchos casos, y redes de protección social más eficaces. El FMI también ha puesto en marcha varias iniciativas para reducir la vulnerabilidad de los países frente a las crisis:

- En 1999, en parte como respuesta a la crisis de Asia, el FMI y el Banco Mundial establecieron el **Programa de evaluación del sector financiero** (PESF) para analizar en detalle el sector financiero de cada país. Los informes del PESF ayudan a los países a identificar los puntos fuertes, los riesgos y los factores de vulnerabilidad de su sistema financiero y a formular medidas de política apropiadas. El FMI participa también en las iniciativas internacionales para luchar contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (véase la pág. 17).
- El FMI ha establecido y promueve activamente **códigos y normas** sobre la adopción de prácticas óptimas para la formulación de la política económica.

- El FMI se ha esforzado por mejorar su capacidad para evaluar los factores que hacen que un país sea vulnerable a las crisis, por ejemplo desarrollando **indicadores de vulnerabilidad** y modelos basados en **sistemas de alerta anticipada**.
- El FMI ha mejorado sus **análisis de sostenibilidad de la deuda** para ayudar a los países a determinar si pueden atender el servicio de su deuda externa y pública sin tener que realizar ajustes del ingreso y el gasto de más envergadura de lo que sería realista.
- El FMI ha intensificado sus esfuerzos para promover una

**buena gestión de gobierno**, que es esencial para un desempeño económico sólido. Se ha hecho hincapié en mejorar la eficiencia y la rendición de cuentas del sector público y los sistemas financieros. El FMI se ha centrado en mejorar su propia rendición de cuentas (véase la sección sobre la OEI en la pág. 32) y su propia **transparencia**.

### La transparencia en el FMI

Actualmente, el FMI es más abierto con respecto a la información manteniendo al mismo tiempo su función de asesor confidencial de los países miembros. El Directorio Ejecutivo del FMI ha adoptado medidas para fomentar la transparencia de los datos y las políticas de los países miembros y mejorar sus propias comunicaciones externas.

El FMI publica la mayor parte de los documentos preparados para el Directorio Ejecutivo e incluye información financiera y operativa en el sitio de la institución en Internet. También divulga más información sobre la supervisión de las políticas de los países miembros y los programas respaldados por el FMI. Si bien la publicación de los documentos sobre los países requiere el consentimiento del país miembro en cuestión, el Directorio se basa en el principio de presunción de publicación de los mismos.

En 2003 el Directorio Ejecutivo decidió facilitar, con algunas restricciones, el acceso del público a documentos del archivo del FMI con más de cinco años de antigüedad, así como a las actas de las reuniones del Directorio Ejecutivo y otros documentos y material con más de 10 y 20 años de antigüedad, respectivamente. ♦

(Véanse más detalles sobre los cambios en la política de transparencia del FMI en [www.imf.org/external/np/pdr/trans/2004/021204.htm](http://www.imf.org/external/np/pdr/trans/2004/021204.htm).)



*Nuevas normas y códigos en Shanghai, China.*

# Ayudar cuando las cosas van mal

Independientemente de la calidad del proceso de supervisión del FMI y de las políticas económicas que implementen los gobiernos, no es realista pensar que nunca se producirá una crisis. De hecho, toda economía de mercado dinámica tiende a sufrir alguna crisis y, en esos casos, la función del FMI es ayudar a atenuar sus efectos y reducir su duración brindando asesoramiento en materia de políticas y respaldo financiero, y a evitar que la crisis se propague a otros países. A veces ello exige que el FMI comprometa un monto sustancial de recursos. En la mayoría de los casos, esa inversión ha valido la pena. Por ejemplo, el préstamo de US\$21.000 millones que el FMI otorgó a Corea en diciembre de 1997 fue, sin duda, muy cuantioso, pero ayudó a restaurar la estabilidad financiera a principios de 1998 y lograr un sólido crecimiento el año siguiente. Además, Corea reembolsó su deuda al FMI antes de lo previsto. Así pues, en este caso se justificó otorgar asistencia a gran escala y la operación resultó un éxito. El FMI desempeñó un papel similar en Brasil en 1998 y en Turquía 2001.

### **¿Por qué se producen crisis económicas?**

La mala suerte, la adopción de políticas poco acertadas o una combinación de ambos factores pueden crear dificultades de balanza de pagos en un país, es decir, situaciones en las que no es posible obtener suficiente financiamiento para atender a los pagos internacionales en condiciones asequibles. En el peor de los casos, estas dificultades se intensifican y provocan una crisis. La moneda del país puede depreciarse a tal punto que se pierda la confianza en su valor, con conclusiones perturbadoras y nocivas para la economía nacional, que pueden propagarse a otros países.

Las causas de estas dificultades suelen ser variadas y complejas. No obstante, entre otros factores clave, cabe destacar las deficiencias en los sistemas financieros nacionales, los déficit fiscales elevados y persistentes, un gran volumen de deuda externa, la fijación de los tipos de cambio en niveles inapropiados, las catástrofes naturales y los conflictos armados.

Algunos de estos factores pueden incidir directamente en la balanza comercial del país, ya sea reduciendo las exportaciones o incrementando las importaciones. Otros pueden reducir el financiamiento disponible para las transacciones internacionales, por ejemplo, induciendo a los inversionistas a perder confianza en el país, provocando ventas masivas de activos y fugas súbitas de capitales hacia el extranjero.

### **Cómo ayudan los préstamos del FMI**

Los préstamos del FMI tienen por objeto brindar a los países un margen de maniobra cuando están aplicando políticas de ajuste y reforma para resolver sus problemas de balanza de pagos y restablecer las condiciones propicias para un crecimiento económico sólido. Estas políticas varían



## **Para que un país miembro pueda recibir un préstamo, las autoridades nacionales y el FMI deben ponerse de acuerdo con respecto a un programa apropiado de políticas económicas.**

según las circunstancias de cada país, especialmente las causas fundamentales de los problemas. A un país que sufre, por ejemplo, una repentina caída del precio de uno de sus productos clave de exportación, quizá baste con otorgarle asistencia financiera temporal para que pueda capear el temporal hasta que se recuperen los precios y mitigar el efecto negativo de un ajuste súbito y pronunciado. Un país que registra una fuga de capitales tiene que solucionar los problemas que ocasionaron la pérdida de confianza de los inversionistas: quizás el nivel de las tasas de interés es demasiado bajo, el tipo de cambio está sobrevalorado o el país registra un abultado déficit presupuestario y un saldo de la deuda que parecen crecer con demasiada rapidez, o puede ocurrir que el sistema bancario nacional sea ineficiente y esté mal reglamentado.

Para que un país miembro pueda recibir un préstamo, las autoridades nacionales y el FMI deben ponerse de acuerdo con respecto a un programa apropiado de políticas económicas (véase la pág. 23).

Sin financiamiento del FMI, el proceso de ajuste sería más difícil. Por ejemplo, si los inversionistas ya no desean comprar bonos del Estado de un país, el gobierno se verá obligado a reducir sus necesidades de financiamiento —recortando el gasto o incrementando el ingreso— o a financiar su déficit emitiendo dinero. La necesidad de “apretarse el cinturón” que conlleva la primera opción es mayor si no se obtiene un préstamo del FMI, mientras que el resultado de la segunda sería un aumento de la inflación, que afectaría sobre todo a los pobres. El financiamiento del FMI puede facilitar un ajuste más gradual y mejor informado.

**El asesoramiento en materia de políticas que brinda el FMI, incluida la formulación de programas de política respaldados por los préstamos de la institución, se ajusta a la medida de las circunstancias de cada país.** En los últimos años, el mayor número de préstamos se ha otorgado a través del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP), que proporciona recursos a los países de bajo ingreso a tasas de interés más bajas que las del mercado y por períodos relativamente largos (reembolsables en plazos de 5½ a 10 años). El mayor volumen de fondos se otorga, sin embargo, en virtud de acuerdos de derecho de giro, en los que la tasa de interés de los préstamos (normalmente a un plazo de 12 a 18 meses, reembolsables en períodos de 3¼ a 5 años) se basa en el mercado y tienen por objeto ayudar a resolver problemas de balanza de pagos a corto plazo (véanse las págs. 24–25). El FMI también ofrece otros tipos de préstamos, incluida asisten-

cia de emergencia a países que han sufrido una catástrofe natural o están saliendo de un conflicto armado.

### **Resolución de las crisis de la deuda externa**

Algunas dificultades de balanza de pagos surgen porque los países acumulan deudas insostenibles, es decir, no pueden atender el servicio de la deuda aunque apliquen políticas factibles. En esas circunstancias, el país y sus acreedores deben encontrar una forma de reestructurar la deuda, por ejemplo flexibilizando las condiciones de reembolso, prorrogando los vencimientos y/o acordando reducir el valor nominal de la deuda.

Junto con el Banco Mundial, el FMI ha procurado, en el marco de la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME) creada en 1996 y reforzada en 1999, reducir la carga de la deuda de los países pobres muy endeudados a niveles sostenibles. Hasta la fecha, se ha habilitado a 27 países para beneficiarse de un alivio del servicio de la deuda, proporcionado por el FMI y el Banco Mundial, otros organismos multilaterales y otros acreedores (la mayoría oficiales).

Más recientemente, el FMI ha estado tratando de ayudar a mejorar el proceso de reestructuración de la deuda soberana entre los países y sus acreedores privados:

- El FMI ha alentado a los países miembros a incluir **cláusulas de acción colectiva (CAC)** en los nuevos bonos soberanos internacionales a fin de facilitar en circunstancias extremas, cuando sea necesario, la reestructuración de la deuda soberana para resolver crisis financieras. La inclusión de estas cláusulas en las emisiones de bonos, conforme a la legislación de Nueva York, se ha convertido en una práctica común mucho antes de lo que se pensaba. Sin embargo, aún es demasiado pronto para evaluar la contribución de estas cláusulas a la solución ordenada de las crisis de la deuda.
- El FMI también está respaldando los esfuerzos desplegados por el sector privado para formular un **código voluntario** de conducta que oriente las negociaciones entre los deudores y acreedores.

Además de estas iniciativas, en 2001–02 la gerencia del FMI trató de instaurar un marco formal, basado en un tratado: el **Mecanismo de reestructuración de la deuda soberana (MRDS)**. Aunque este marco no ha logrado el respaldo político necesario para seguir adelante, ha facilitado en gran medida una comprensión más cabal de los obstáculos que impiden una reestructuración de la deuda eficaz y puntual y ha dado nuevo impulso a enfoques complementarios, especialmente la inclusión de cláusulas de acción colectiva y la creación de un código de conducta. ❖

# Financiamiento para volver al buen camino

**E**l FMI concede asistencia financiera a países miembros con problemas de balanza de pagos para apoyar sus políticas de ajuste y de reforma, incluida la asistencia en condiciones concesionarias a países de bajo ingreso. El financiamiento se destina a respaldar la balanza de pagos en general, y no a fines o proyectos concretos, como el financiamiento proporcionado por los bancos de desarrollo. El Directorio Ejecutivo del FMI tiene que aprobar toda la asistencia financiera que preste la institución.

El volumen del financiamiento ha variado mucho. Tras las crisis del petróleo de los años setenta y la crisis de la deuda de los ochenta, el financiamiento del FMI aumentó drásticamente. En los años noventa, el proceso de transición en Europa central y oriental y en la antigua Unión Soviética, y las crisis de los mercados emergentes trajeron consigo un nuevo repunte de la demanda de recursos del FMI.

A lo largo de los años, el FMI ha desarrollado una serie de instrumentos de préstamo, o “servicios” para hacer frente a las necesidades concretas de los países miembros. Los países de bajo ingreso, por ejemplo, pueden obtener crédito a una tasa de interés concesionaria a través del servicio para el crecimiento y la lucha contra pobreza (SCLP). Los préstamos en condiciones no concesionarias se otorgan mediante acuerdos de derecho de giro, el servicio ampliado del FMI, el servicio de complementación de reservas y el servicio de financiamiento compensatorio (véase el cuadro en las págs. 24–25). El FMI proporciona también asistencia de emergencia a los países en la etapa de recuperación después de una catástrofe natural o un conflicto armado, en algunos casos a tasas de interés concesionarias.

## **Cuando un país recibe un préstamo del FMI, las autoridades nacionales se comprometen a mejorar sus políticas económicas y financieras.**

Salvo el SCLP, todos los servicios financieros están sujetos a una tasa de interés de mercado conocida como “tasa de cargos” y algunos a una tasa de interés de recargo (“sobretasa”). La tasa de cargos se basa en la tasa de interés del DEG, que se revisa semanalmente para tener en cuenta las variaciones de las tasas de interés a corto plazo en los principales mercados monetarios internacionales. A los grandes préstamos se les aplica un recargo que debe reembolsarse por anticipado si las cuentas externas del país lo permiten.

El monto que un país miembro puede obtener en préstamo del FMI (“límite de acceso”) varía según el tipo de préstamo, pero suele ser un múltiplo de su cuota en el FMI.

El FMI alienta a los países a reembolsar sus préstamos por anticipado. Si bien se aplica un calendario normal de reembolso de las obligaciones, se espera que los países miembros efectúen sus reembolsos más rápidamente cuando sea posible.

### **Condicionalidad de los préstamos del FMI**

Cuando un país recibe un préstamo del FMI, las autoridades nacionales se comprometen a mejorar sus políticas económicas y financieras: es lo que se denomina condicionalidad del FMI. Este compromiso asegura al FMI que el préstamo se utilizará para superar las dificultades económicas del país prestatario y que este podrá reembolsarlo puntualmente para que otros países miembros puedan disponer de estos fondos cuando los necesiten. En los últimos años, el FMI ha procurado racionalizar las condiciones que conllevan sus préstamos. En septiembre de 2002, el Directorio Ejecutivo adoptó nuevas directrices al respecto y subrayó que la condicionalidad debe concentrarse en objetivos macroeconómicos e instrumentos de política clave y promover que los países se identifiquen en mayor medida con las políticas de los programas.

Las políticas que han de adoptarse están diseñadas no solo para resolver el problema inmediato de balanza de pagos, sino también para sentar las bases de un crecimiento económico sostenible logrando una estabilidad económica más amplia. Puede tratarse de medidas para contener la inflación o reducir la deuda pública, o bien para corregir deficiencias estructurales que impiden un crecimiento sano, como la liberalización de los precios y del comercio y las medidas encaminadas a fortalecer el sistema financiero y mejorar la gestión de gobierno.

Estas medidas, que en conjunto constituyen el “programa de políticas”, se describen en una carta de intención o en un memorando de política económica y financiera que acompaña a la solicitud de financiamiento. Los objetivos específicos del programa y las políticas adoptadas dependen de las circunstancias del país. Sin embargo, en todos los casos el objetivo fundamental es reestablecer o mantener la viabilidad de la balanza de pagos y la estabilidad macroeconómica y sentar las bases para un crecimiento sostenido de alta calidad.



*Descarga de billetes de banco en Yakarta, Indonesia.*

### **¿Cómo se evalúa el cumplimiento?**

La mayoría de los préstamos del FMI se otorgan mediante desembolsos escalonados, lo que permite verificar que el país cumple sus compromisos antes de efectuar el siguiente desembolso. El seguimiento se realiza a través de diversos mecanismos:

- **Las acciones previas** son medidas que el país acuerda adoptar antes de que el Directorio Ejecutivo apruebe el préstamo y se efectúe el primer desembolso. Tienen por objeto garantizar que el programa reúne los elementos necesarios para tener éxito. Algunas de estas acciones son el ajuste del tipo de cambio a un nivel sostenible, la eliminación de los controles sobre los precios o la aprobación formal de un presupuesto del Estado compatible con el marco fiscal del programa.

- **Los criterios de ejecución**, cuantitativos o estructurales, son condiciones específicas que deben cumplirse para que el crédito acordado se desembolse conforme al calendario. Los **criterios cuantitativos** se refieren normalmente a variables de la política macroeconómica como las reservas internacionales, los agregados monetarios y crediticios, los saldos fiscales y la deuda externa. El programa puede, por ejemplo, especificar un monto mínimo de reservas internacionales netas, un nivel máximo de activos internos netos del banco central y/o un tope al endeudamiento público.

En los acuerdos en los que la **reforma estructural** es un componente esencial del programa económico, también se emplean criterios de ejecución estructurales. Aunque varían mucho de un programa a otro, pueden incluir, por ejemplo, medidas concretas para reestructurar sectores clave como el de la energía, reformar la seguridad social o mejorar las operaciones del sector financiero.

- Al principio, cuando existe considerable incertidumbre respecto de las tendencias económicas más allá de los primeros meses del programa, las condiciones pueden establecerse como **metas indicativas**. A medida que se reduzca la

## Modalidades de los préstamos del FMI: Términos y condiciones de los servicios financieros

### Acuerdos de derecho de giro y servicio ampliado del FMI

- **Acuerdo de derecho de giro (creado en 1952)**: Su objetivo es resolver problemas de balanza de pagos de corto plazo; la duración típica de un acuerdo de derecho de giro es de 12 a 18 meses, con un máximo legal de tres años.

**Límites de acceso normales**: Anual: 100% de la cuota; acumulativo: 300% de la cuota en combinación con el servicio ampliado.

**Vencimientos (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios)**: 2¼–4 años/3¼–5 años.

**Cargos**: Tasa de cargos básica más sobretasa basada en niveles de 100 puntos básicos sobre montos superiores al 200% de la cuota y 200 puntos básicos sobre montos superiores al 300%.

**Condiciones**: Adoptar medidas de política que infundan confianza en que el país miembro podrá superar las dificultades de balanza de pagos en un plazo razonable.

**Acceso acumulativo**: Más de un 25% de la cuota está sujeto a condiciones más estrictas (condicionalidad en los tramos superiores de crédito).

**Escalonamiento y seguimiento**: Desembolsos trimestrales sujetos al cumplimiento de los criterios de ejecución y otras condiciones.

- **Servicio ampliado del FMI (1974)**: Proporciona asistencia a más largo plazo en respaldo de reformas estructurales encaminadas a superar dificultades de balanza de pagos de mayor duración.

**Límites de acceso normales**: Anual: 100% de la cuota; acumulativo: 300% en combinación con el servicio ampliado.

**Vencimientos (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios)**: 4½–7 años/4½–10 años.

**Cargos**: Tasa de cargos básica más sobretasa basada en niveles de 100 puntos básicos sobre montos superiores al 200% de la cuota y 200 puntos básicos sobre montos superiores al 300%.

**Condiciones**: Adoptar un programa trienal, con reformas estructurales y presentar una declaración detallada anual de medidas de política que deberán adoptarse durante los 12 meses siguientes.

**Escalonamiento y seguimiento**: Desembolsos trimestrales o semestrales sujetos a la observancia de criterios de ejecución y otras condiciones.

### Préstamos especiales

- **Servicio de complementación de reservas (1997)**: Proporciona asistencia a corto plazo para superar dificultades de balanza de pagos relacionadas con una pérdida repentina y grave de confianza de los mercados. Solo se otorga como complemento de un acuerdo ordinario.

**Límites de acceso**: Ninguno, pero el servicio se autoriza únicamente si el acceso en el marco del acuerdo ordinario conexo superase el límite anual o acumulativo.

**Vencimiento (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios)**: 2–2½ años/2½–3 años.

**Cargos**: Tasa de cargos básica más 300 puntos básicos que ascienden a un máximo de 500 puntos básicos después de 2½ años.

**Condiciones**: Acuerdo ordinario con un programa conexo y con medidas de política reforzadas para hacer frente a una pérdida de confianza de los mercados.

**Escalonamiento y seguimiento**: Servicio disponible durante un año; acceso concentrado al comienzo del programa con dos o más desembolsos.

- **Servicio de financiamiento compensatorio (1963)**: Cubre insuficiencias de los ingresos de exportación y por concepto de

incertidumbre y se aplican las reformas, estas metas se transformarán normalmente en criterios de ejecución y se modificarán en la medida de lo necesario.

- Los **parámetros estructurales de referencia** se asemejan a los criterios estructurales de ejecución, aunque no son tan cruciales para alcanzar los objetivos del programa. Así, pueden ayudar al Directorio a evaluar los avances en la reforma estructural de un país, pero su incumplimiento no supone necesariamente una interrupción del financiamiento del FMI.

servicios, así como excesos de costos de importación de cereales, de carácter temporal y por razones que están fuera del control de los países miembros.

**Límites de acceso:** El 45% de la cuota como máximo para cada elemento —insuficiencia de ingresos de exportación y exceso de costos de importación de cereales— con un límite combinado del 55% de la cuota.

**Vencimientos (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios):** 2¼–4 años/3¼–5 años.

**Cargos:** Tasa de cargos básica; no está sujeto a sobretasas.

**Condiciones:** Normalmente, solo pueden acceder a este servicio los países miembros que ya tengan en vigor un acuerdo de derecho de giro o los que, aparte de la insuficiencia de ingresos de exportación o el exceso de costos de las importaciones, registren una situación de balanza de pagos satisfactoria.

**Escalonamiento y seguimiento:** Se desembolsa normalmente en un plazo mínimo de seis meses, de conformidad con las disposiciones de escalonamiento del acuerdo.

#### • **Asistencia de emergencia**

1. **Catástrofes naturales (1962):** Proporciona asistencia inmediata a mediano plazo a países miembros con dificultades de balanza de pagos relacionadas con catástrofes naturales.

2. **En etapa de posguerra (1995):** Proporciona asistencia inmediata a mediano plazo para superar dificultades de balanza de pagos en la etapa posterior a disturbios civiles o a un conflicto armado internacional.

**Límites de acceso:** 25% de la cuota, aunque en casos excepcionales puede autorizarse un monto mayor (hasta un 25% adicional).

**Vencimientos (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios):** No se prevén reembolsos anticipados; 3¼–5 años.

**Cargos:** Tasa de cargos básica, no sujeta a sobretasas; posibilidad de subvencionar la tasa de cargo si se dispone de

- La **revisión de los programas** es otro mecanismo importante de seguimiento que brinda al Directorio Ejecutivo una oportunidad para realizar una evaluación general de los avances del programa. Estas revisiones se utilizan para analizar las políticas e introducir los cambios necesarios en el programa a la luz de las nuevas circunstancias. En algunos casos, un país puede solicitar que se le otorgue una dispensa para no cumplir los criterios de ejecución, por ejemplo, si las autoridades ya han adoptado medidas para corregir la desviación. ❖

financiamiento; solo pueden acogerse a la subvención los países de bajo ingreso que reciban asistencia de emergencia en etapa de posguerra.

**Condiciones:** Esfuerzos razonables por superar las dificultades de balanza de pagos; hincapié en el fortalecimiento de la capacidad institucional y administrativa para alcanzar un acuerdo en los tramos superiores de crédito o en el marco del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP). El respaldo del FMI formaría parte de una iniciativa internacional concertada para hacer frente a las secuelas del conflicto.

**Escalonamiento y seguimiento:** Normalmente ninguno.

## Préstamos para países miembros de bajo ingreso

- **Servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (1999):** (Sustituyó al servicio reforzado de ajuste estructural creado en 1987). Brinda asistencia a más largo plazo para superar dificultades arraigadas de balanza de pagos de carácter estructural; tiene por objeto lograr un crecimiento sostenido que permita reducir la pobreza .

**Límites de acceso:** 140% de la cuota; en casos excepcionales, un 185% como máximo.

**Vencimientos (reembolsos esperados/reembolsos obligatorios):** No se prevén reembolsos anticipados 5½–10 años.

**Cargos:** Tasa de interés concesionaria: 0,5% anual, no sujeta a sobretasas.

**Condiciones:** Los programas respaldados por el SCLP se basan en un documento de estrategia de lucha contra la pobreza preparado por el país en un proceso participativo y comprenden medidas macroeconómicas, estructurales y de lucha contra la pobreza.

**Escalonamiento y seguimiento:** Desembolsos semestrales (o a veces trimestrales) sujetos al cumplimiento de los criterios de ejecución y a la conclusión de las revisiones. ❖

# Transferencia de conocimientos técnicos

**E**l FMI proporciona asistencia técnica y capacitación para mejorar el diseño y la aplicación de políticas macroeconómicas y del sector financiero en los países miembros y reforzar la capacidad institucional de sus gobiernos. La formulación y adopción de políticas económicas acertadas requieren conocimientos técnicos e instituciones gubernamentales eficaces. Muchos países en desarrollo, en particular, necesitan ayuda para intensificar sus conocimientos en materia de gestión económica y asesoramiento con respecto a las políticas, reformas y mecanismos institucionales más eficaces y que han dado buenos resultados en otros países.

A través del envío de misiones de funcionarios desde la sede, visitas de especialistas por períodos cortos, asesores residentes y capacitación práctica en los países, en Washington o en sus institutos regionales de capacitación, el FMI brinda asistencia técnica en las esferas básicas que competen a la institución, entre ellas la formulación y gestión de la política macroeconómica; política monetaria; banca central; sistemas financieros; políticas y mercados cambiarios; finanzas públicas y gestión fiscal, y estadísticas macroeconómicas, externas, fiscales y financieras (véase Indonesia, pág. 27). Todos los países miembros pueden beneficiarse de esta asistencia en forma gratuita, salvo en el caso de los países que pueden reembolsar al FMI.



*Fábrica textil en China. La asistencia técnica del FMI ha facilitado el proceso de reforma.*

Desde principios de los años noventa, a medida que ha aumentado el número de países miembros del FMI y cada vez más países han llevado a cabo la transición a una economía de mercado, la asistencia técnica se ha incrementado rápidamente. En los últimos años, los esfuerzos del FMI para fortalecer la arquitectura financiera mundial a fin de reducir el riesgo de crisis y mejorar la gestión y resolución cuando éstas se produzcan han generado nuevas demandas de asistencia técnica de los países que desean adoptar normas y códigos internacionales para la gestión financiera, fiscal y estadística. La reciente labor del FMI en los centros financieros extraterritoriales y la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo también ha contribuido a incrementar la demanda de asistencia técnica. Además, el FMI ha hecho esfuerzos importantes en los últimos años, en

coordinación con otros proveedores bilaterales y multilaterales de asistencia técnica, para brindar oportunamente asesoramiento y asistencia operativa a los países en etapa de posguerra. Al mismo tiempo, se mantiene la demanda de asistencia por parte de los países de bajo ingreso en el ámbito de los análisis de sostenibilidad de la deuda y la gestión de los programas de reducción de la deuda, así como la de los países de bajo ingreso que solicitan ayuda en el diseño y ejecución de los programas para fomentar el crecimiento y reducir la pobreza.

El FMI está incrementando cada vez más la asistencia técnica y capacitación a nivel regional. Se han establecido cinco **centros regionales de asistencia técnica**, dos en

África y uno en cada una de las regiones del Caribe, Oriente Medio y el Pacífico. Además de la capacitación que se ofrece en la sede de la institución, el FMI organiza cursos y seminarios a través de los institutos y programas regionales. El FMI cuenta actualmente con cuatro **centros regionales de capacitación**: el Centro Regional Conjunto de Capacitación para América Latina

## Fortalecimiento de la recaudación tributaria en Indonesia

Indonesia ha realizado importantes progresos en los últimos dos años en el fortalecimiento de la administración tributaria y aduanera con la asistencia del FMI. Las medidas para registrar a un mayor número de contribuyentes (empresas y particulares), racionalizar los programas de auditoría y acelerar la recaudación de impuestos en mora generaron ingresos tributarios que ascendieron al 0,3% del PIB en 2002 y al 0,5% del PIB en 2003. En el ámbito de la administración aduanera, se ha puesto en marcha una estrategia de modernización de gran alcance para racionalizar los procedimientos de despacho aduanero, reducir el contrabando, controlar la subvaloración de las importaciones y mejorar la gestión de los departamentos aduaneros.

La reforma de la administración tributaria de Indonesia se ha beneficiado de la estrecha colaboración entre el FMI y los organismos donantes de Australia, Canadá y Estados Unidos.

El FMI también se encarga de la coordinación de la asistencia técnica de los donantes en el ámbito de la reforma jurídica. Este programa, financiado por los Países Bajos, respalda los esfuerzos de las autoridades de Indonesia por establecer un régimen de quiebras eficaz y un órgano judicial competente y objetivo para ejecutarlo.

(en Brasil), el Instituto Multilateral Africano (en Túnez), el Instituto Regional de Capacitación del FMI (en Singapur) y el Instituto Multilateral de Viena (en Austria). El FMI también ha establecido **programas de capacitación** en colaboración con China y el Fondo Monetario Árabe.

En el ejercicio 2004, el financiamiento externo representó alrededor del 29% de la asistencia técnica total brindada por el FMI; Japón, que proporcionó un 60% de este financiamiento, sigue siendo el donante con la aportación más cuantiosa.

### Instituto del FMI

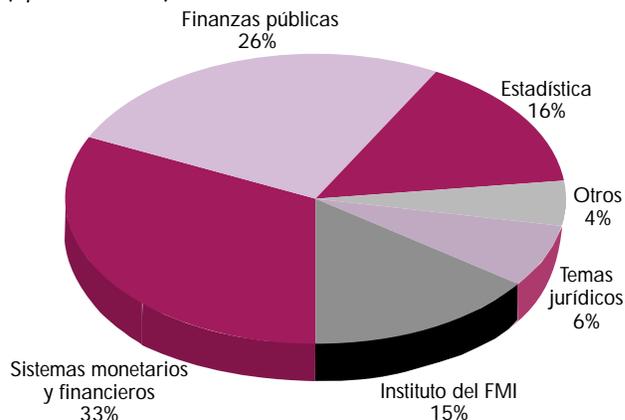
A través de cursos y seminarios, el Instituto del FMI ofrece capacitación a funcionarios de los países miembros en los ámbitos básicos de la gestión de la política macroeconómica y la formulación de políticas fiscales, financieras y relativas al sector externo. Los funcionarios del Instituto del FMI, junto con funcionarios de otros departamentos y, en algunos casos, profesores o expertos externos de renombre, se encargan de ofrecer dicha capacitación. Tienen cierta preferencia las solicitudes de funcio-

narios provenientes de países en desarrollo y en transición.

En el ejercicio 2004, el Instituto del FMI, con la asistencia de otros departamentos, dictó 120 cursos, a los que asistieron 3.846 participantes. La mayor parte de la capacitación se suministró a través de los cuatro centros regionales del FMI ubicados en Austria, Brasil, Singapur y Túnez, y a través de los programas organizados en colaboración con China y el Fondo Monetario Árabe. Sigue siendo importante la capacitación en Washington, donde, en general, se dictan cursos más largos que representan alrede-

dor de una tercera parte de las semanas-participante. El resto de la capacitación se llevó a cabo en el extranjero fuera de la red de centros regionales del FMI, en general a través de la cooperación entre el Instituto del FMI y los programas de capacitación nacional o regional, así como en forma de enseñanza a distancia. ❖

Prestación de asistencia técnica por función (Ejercicio 2004)



# En busca de una vida mejor en los países pobres

**D**esde la segunda guerra mundial, la economía internacional ha registrado una expansión continua, generando prosperidad y sacando de la pobreza a millones de personas, sobre todo en Asia. Sin embargo, persisten enormes retos. En África, en particular, el avance en la lucha contra la pobreza ha sido muy limitado en las últimas décadas, y en algunos países incluso se han producido retrocesos. Se proyecta que en los próximos 25 años la población mundial crecerá en torno a 2.000 millones de personas, principalmente en las economías en desarrollo. Muchas de estas personas están condenadas a vivir en la pobreza a menos que los propios países de bajo ingreso y la comunidad internacional realicen un esfuerzo concertado.

Para hacer frente a estos problemas, en septiembre de 2000 los jefes de Estado de 189 países firmaron la Declaración del Milenio que llevó a la adopción de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), un conjunto de ocho metas claras para reducir la pobreza, medida según los ingresos, y otras penurias y promover el desarrollo sostenible (véase la página 31). Posteriormente, en una reunión de líderes mundiales celebrada en Monterrey, México, en marzo de 2002, se llegó a un entendimiento sobre la estrategia de desarrollo general y las políticas necesarias para alcanzar los ODM. El Consenso de Monterrey fue el primer paso de un nuevo acuerdo entre los países desarrollados y en desarrollo que subraya sus

obligaciones mutuas en la consecución de estos objetivos. Se instó a los países en desarrollo a mejorar sus políticas y gestión de gobierno y a los países desarrollados a incrementar su respaldo, sobre todo proporcionando más asistencia de mejor calidad y ofreciendo un mayor acceso a sus mercados.

El primer informe titulado *Global Monitoring Report*, preparado por el Banco Mundial en 2004 con la colaboración del personal técnico del FMI, se refiere a las políticas y las medidas adoptadas en los países desarrollados y en desarrollo para alcanzar los ODM y a la contribución de los principales organismos en esta tarea. El informe deja en claro que, si bien se han logrado avances, la consecución de estos objetivos requerirá que todas las partes interesadas redoblen sus esfuerzos según lo previsto en el Consenso de Monterrey.

## Cómo ayuda el FMI

El objetivo central del FMI con respecto a los países de bajo ingreso es ayudarlos a reducir la pobreza de manera radical y duradera mediante políticas que promuevan el crecimiento, generen empleo y focalicen la asistencia en los pobres. En los países de bajo ingreso, el FMI colabora estrechamente con el Banco Mundial, que es el principal organismo internacional que se ocupa de la pobreza. Juntas, estas instituciones están ayudando a los países de bajo ingreso a alcanzar los ODM y contribuyendo al enfoque plasmado en el Consenso de Monterrey mediante asistencia técnica, alivio de la deuda, concesión de crédito y respaldo para la liberalización comercial.

## Coordinación de la asistencia para el desarrollo

En 1999, el FMI y el Banco Mundial anunciaron dos iniciativas en respaldo de los países de bajo ingreso:

- La introducción de un documento de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP), redactado por cada país prestatario en el que se establece la estrategia de política preparada por el propio país y que constituye la base para la concesión de crédito concesionario del FMI y el Banco Mundial.

*El SIDA se ha llevado a los padres de esta niña de Mozambique.*



- El fortalecimiento de la Iniciativa para la reducción de la deuda de los países pobres muy endeudados (PPME) creada en 1996.

Mediante el enfoque de los DELP los países formulan una estrategia integral para reducir la pobreza. Este enfoque tiene por objeto establecer los vínculos esenciales entre los donantes, los beneficiarios y los objetivos de desarrollo. Los DELP constituyen la base operativa del crédito concesionario del FMI y el Banco Mundial y del alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para los PPME. En el caso del FMI, el crédito se concede a través del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP).

Los países de bajo ingreso preparan sus estrategias mediante un proceso en el que participan, dentro del país, las partes interesadas y, en el exterior, los socios en el desarrollo. Las estrategias deben ser aprobadas por los Directorios del FMI y el Banco Mundial. Los DELP, que se actualizan como mínimo cada cinco años y se someten a evaluaciones anuales, describen las políticas macroeconómicas, estructurales y sociales que los países prevén aplicar, así como su financiamiento. Una vez formulado y aprobado el DELP, el país queda habilitado para recibir préstamos a través de la Cuenta Fiduciaria del SCLP y alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para los PPME.

¿Cómo está funcionando este enfoque? Desde fines de los años noventa, el crecimiento del producto y el ingreso per cápita han aumentado notablemente en muchos países de bajo ingreso. Bangladesh, Benin, Camboya, Malí, Mozambique, Tanzania, Uganda y Vietnam han registrado un crecimiento anual del PIB del 5% o más en promedio en los últimos cinco años. Se han reducido los desequilibrios internos y externos, la inflación ha bajado a tasas de un solo dígito —las más bajas en 20 años— y las reservas internacionales se sitúan en los niveles más altos desde los años

ochenta. Además, los resultados macroeconómicos han mejorado en forma particularmente notable en los países que tienen o han tenido acuerdos en el marco del SCLP.

Pese a que los avances han sido alentadores, la mayoría de los países de bajo ingreso están lejos de alcanzar las altas tasas de crecimiento sostenido que se necesitan para llegar a cumplir los ODM en 2015.

¿Cuáles son los problemas? Tanto el personal técnico del FMI como la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) (véase la página 32) han identificado una serie de dificultades. En julio de 2004, la OEI publicó un informe en el que analiza la experiencia de países que habían completado un DELP a fines de 2002, centrando la atención en Guinea, Mozambique, Nicaragua, Tayikistán, Tanzania y Vietnam. Dicho informe llega a la conclusión de que, si bien los DELP encierran un gran potencial, y en cierta medida han permitido que los países se identifiquen en mayor medida con los programas, han fomentado la participación y mejorado la calidad de las estrategias, los logros hasta la fecha no han estado a la altura de las expectativas. Con respecto a los programas respaldados por el SCLP, aunque ha habido cambios en la dirección acertada, los países no los están incorporando plenamente en sus estrategias de crecimiento y reducción de la pobreza. Entre otros cambios, la OEI recomendó mayor flexibilidad en la forma en que se preparan los DELP para adaptarlos a los diversos sistemas y restricciones políticas y administrativas.

Véase más información en [www.imf.org/ieo](http://www.imf.org/ieo).

### Reducción de la carga de la deuda

La Iniciativa para los PPME creada en 1996 fue diseñada para ayudar a los países de bajo ingreso a reducir su deuda externa y al mismo tiempo mejorar sus políticas para evitar problemas de

## Situación de los países que han recurrido a la Iniciativa para los PPME

(al 30 de abril de 2004)

Países con derecho a recibir alivio total de la deuda y que cumplen todos los criterios (14)		Países que han empezado a recibir asistencia, pero que aún deben cumplir algunos criterios para recibir el alivio total (13)		Países cuya situación aún no se ha considerado (11)	
<b>Benin</b>	<b>Mauritania</b>	<b>Camerún</b>	<b>Madagascar</b>	<b>Burundi</b>	<b>República</b>
<b>Bolivia</b>	<b>Mozambique</b>	<b>Chad</b>	<b>Malawi</b>	<b>Comoras</b>	<b>Democrática</b>
<b>Burkina Faso</b>	<b>Nicaragua</b>	<b>Congo, Rep.</b>	<b>Rwanda</b>	<b>Congo, Rep. del</b>	<b>Pop. Lao</b>
<b>Etiopía</b>	<b>Níger</b>	<b>Dem. del</b>	<b>Santo Tomé y</b>	<b>Côte d'Ivoire</b>	<b>Somalia</b>
<b>Ghana</b>	<b>Senegal</b>	<b>Gambia</b>	<b>Príncipe</b>	<b>Liberia</b>	<b>Sudán</b>
<b>Guyana</b>	<b>Tanzanía</b>	<b>Guinea</b>	<b>Sierra Leona</b>	<b>Myanmar</b>	<b>Togo</b>
<b>Malí</b>	<b>Uganda</b>	<b>Guinea-Bissau</b>	<b>Zambia</b>	<b>República</b>	
		<b>Honduras</b>		<b>Centroafricana</b>	

## Objetivos de Desarrollo del Milenio

Los ocho Objetivos de Desarrollo del Milenio para el año 2015 son: 1) reducir a la mitad la extrema pobreza y el hambre, en comparación con los niveles registrados en 1990, 2) lograr la educación primaria universal, 3) promover la igualdad de género, 4) reducir la mortalidad infantil, 5) mejorar la salud materna, 6) combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades, 7) asegurar la sostenibilidad ambiental y 8) establecer una asociación mundial para el desarrollo.

El FMI alienta a los países de bajo ingreso a utilizar el proceso de preparación de los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza para formular planes realistas que les permitan cumplir los ODM fortaleciendo las políticas internas y asegurando la obtención de financiamiento externo adicional. Como no todos los países de bajo ingreso tienen la capacidad necesaria para absorber asistencia externa en gran escala a fin de financiar el gasto adicional requerido para cumplir los ODM, el personal técnico del FMI examina y analiza regularmente con las autoridades nacionales las posibles consecuencias macroeconómicas de la variabilidad de los flujos de ayuda y de un posible aumento sustancial de la asistencia. En esa labor, el FMI presta particular atención a las consecuencias para la política fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

Al mismo tiempo, el FMI alienta a los países ricos a respetar los compromisos que han asumido para incrementar la asistencia para el desarrollo, intensificar el alivio de la deuda para los países pobres y eliminar prácticas comerciales que perjudiquen a los países en desarrollo.

endeudamiento en el futuro. Tiene por objeto asegurar que ningún país pobre tenga que soportar una deuda inmanejable. La Iniciativa coordina el alivio de la deuda que brindan los gobiernos y los organismos multilaterales. Tras un examen exhaustivo realizado en septiembre de 1999, se aprobaron varias mejoras para ofrecer un alivio más rápido, profundo y amplio, y fortalecer los nexos entre el alivio de la deuda, la reducción de la pobreza y las políticas sociales. Como elemento central de la Iniciativa reforzada, los países deben realizar esfuerzos continuos por lograr el ajuste macroeconómico e introducir reformas estructurales y sociales, incluido un aumento del gasto en programas sociales, por ejemplo en educación y salud.

El alivio de la deuda es esencial para que los países de bajo ingreso dispongan de recursos que puedan destinar a gastos sociales y de infraestructura necesarios para alcanzar los ODM. Antes de la Iniciativa, en los países beneficiarios el gasto en servicio de la deuda era, en promedio, ligeramente mayor que el gasto total en salud y educación. Ya no es así en 27 de estos países. En el marco de sus recientes programas respaldados por

el FMI y el Banco Mundial, estos países casi han cuadruplicado el gasto en atención de la salud, educación y otros servicios sociales en comparación con los pagos por servicio de la deuda.

Al 30 de abril de 2004 se habían comprometido alrededor de US\$52.000 millones para aliviar el servicio de la deuda de los 27 países que habían alcanzado el punto de decisión (véase el cuadro de la página 30). Se proyecta que, en consecuencia, el saldo de la deuda de estos países disminuirá aproximadamente dos tercios.

### La Ronda de Doha y otras cuestiones comerciales

El comercio puede ser más importante que la asistencia para la prosperidad de los países en desarrollo. El FMI sigue esforzándose por el éxito de las negociaciones comerciales multilaterales iniciadas en 2001 en el marco de la Ronda de Doha para el Desarrollo y, junto con el Banco Mundial, ha instado tanto a los países desarrollados como a los países en desarrollo a dar prioridad a ese objetivo. El FMI y el Banco Mundial han subrayado la necesidad de que se liberalice el comercio agrícola, que todos los países liberalicen el comercio en la mayor medida posible y que flexibilicen los aspectos en que la reglamentación imponga una pesada carga a los países pobres.

Por su parte, el FMI ha tomado medidas para favorecer la apertura del sistema de comercio internacional. En abril de 2004 el Directorio aprobó una nueva política de financiamiento, el Mecanismo de Integración Comercial (MIC), para ayudar a los países a superar déficit de balanza de pagos derivados de la aplicación de los acuerdos de la Organización Mundial del Comercio o de medidas de liberalización comercial no discriminatorias que adopten otros países. Según esta nueva política, el FMI se compromete a proporcionar acceso a sus recursos, en el marco de los servicios financieros en vigor, para ayudar a los países a atender necesidades de balanza de pagos derivadas de medidas comerciales específicas adoptadas por otros países.

El FMI también ha contribuido a asegurar que los países aprovechen plenamente las oportunidades que ofrece la liberalización multilateral del comercio de varias formas:

- Suministrando asistencia técnica en ámbitos como la reforma aduanera, la reforma tributaria y arancelaria y el mejoramiento de los datos.
- Ayudando a los países a incluir reformas comerciales en las estrategias nacionales de lucha contra la pobreza.
- Identificando los posibles riesgos y ayudando a los países a comprender los beneficios de la integración internacional.
- Evaluando el impacto de las reformas comerciales (por ejemplo, el efecto de una reducción de las subvenciones agrícolas, la erosión de preferencias y la gradual eliminación de las cuotas textiles). ♦

# Impulsar el cambio en el FMI

**E**l Directorio Ejecutivo estableció la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) en julio de 2001 para obtener información objetiva y pertinente sobre el desempeño del FMI. La OEI ha elaborado una serie de informes detallados sobre el quehacer de la institución. Estos informes se utilizan para evaluar cómo el FMI realiza su labor y facilitar la formulación de los cambios convenientes en las políticas y prácticas.

La OEI rinde cuentas al Directorio Ejecutivo del FMI, pero es independiente de este y de la gerencia y el personal técnico de la institución. La OEI está constituida por un director y 12 funcionarios, la mayoría de los cuales no estaban vinculados al FMI.

En el sitio de la OEI en Internet ([www.imf.org/ieo](http://www.imf.org/ieo)) se proporciona información detallada sobre sus atribuciones, la labor realizada hasta la fecha, los proyectos en marcha, informes de evaluación, seminarios y actividades de divulgación. Asimismo, se ofrece la posibilidad de que los interesados (autoridades nacionales, catedráticos, organismos no gubernamentales y otros

miembros de la sociedad civil) participen en la definición del programa de trabajo de la OEI y de los objetivos de estudios específicos y aporten información pertinente para dichos estudios.

La OEI prepara su programa de trabajo en base a discusiones internas y consultas de amplia base. En 2002–04 se completaron evaluaciones sobre el uso prolongado de los recursos del FMI; la función del FMI en las recientes crisis de la cuenta de capital en Corea, Indonesia y Brasil; la función del FMI en la crisis de Argentina de 2000–02, y la eficacia del proceso de los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP) y del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP). En el programa de trabajo de 2003–04 se prevé concluir una evaluación de la asistencia técnica del FMI en 2004. Para 2004–05 se prevé examinar otros cuatro temas: el Programa de evaluación del sector financiero y las evaluaciones de la estabilidad del sector financiero, el enfoque del FMI con respecto a la liberalización de la cuenta de capital, la función de la supervisión multilateral, y un estudio sobre un país específico. ❖

## Temas recurrentes en las evaluaciones de la OEI

En los informes iniciales de la OEI se describieron una serie de temas relacionados con el diseño de los programas y la incertidumbre, la supervisión y la condicionalidad e identificación de los países con los programas.

### *Diseño de los programas e incertidumbre*

- Los riesgos deben tenerse explícitamente en cuenta en el diseño de los programas, y debe evitarse adoptar supuestos excesivamente optimistas. Los programas podrían flexibilizarse mediante planes explícitos de contingencia. Una mayor transparencia con respecto a los supuestos y los fundamentos en que se basa el diseño de los programas permitiría rediseñar los mismos con mayor rapidez si las contingencias se materializan.

### *Supervisión*

- La supervisión debe tenerse en cuenta al diseñar los programas. Basándose en sus actividades de

supervisión, el FMI debe ofrecer a las autoridades una evaluación franca de las deficiencias críticas y alentarlas a formular una estrategia de reforma.

- Una mayor franqueza es clave para que la supervisión sea más eficaz.
- La evaluación sistemática de los resultados permite aprender más de la experiencia, sobre todo en países con programas respaldados por el FMI.

### *Condicionalidad e identificación con los programas*

- El compromiso político interno con los ajustes básicos de la política económica es más importante que las condiciones específicas que se fijen.
- Aunque el FMI debe considerar programas de ajuste que, aún no siendo óptimos, cumplan los requisitos mínimos, y también debe estar dispuesto a no brindar financiamiento cuando el grado de identificación del país con el programa sea insuficiente o los programas no reúnan esos requisitos.

# El FMI: Datos básicos

Principales indicadores del FMI (al 31 de julio de 2004, salvo que se indique lo contrario)

Miembros	184 países	<b>Crédito pendiente de reembolso</b>	
Sede	Washington	Total de crédito <sup>5</sup>	US\$96.000 millones (DEG 66.200 millones)
Directorio Ejecutivo	24 miembros	Crédito no concesionario	US\$86.000 millones (DEG 59.300 millones)
Total de empleados	2.700	Crédito concesionario	US\$10.000 millones (DEG 7.000 millones)
<b>Cuotas</b>		<b>Acuerdos de préstamo en vigor</b>	
Mayor	Estados Unidos (17,5% del total)	Acuerdos de derecho de giro	13
Menor	Palau (0,001% del total)	Servicio ampliado del FMI	2
		SCLP	38
<b>Recursos prestables</b>		<b>Principales prestatarios</b>	
Recursos disponibles <sup>1</sup>	US\$126.000 millones (DEG 86.500 millones)	Brasil	US\$25.000 millones (DEG 17.200 millones)
Capacidad de compromiso futura a un año <sup>2</sup>	US\$91.000 millones (DEG 62.100 millones)	Turquía	US\$23.000 millones (DEG 15.600 millones)
<b>Líneas de crédito<sup>3</sup></b>		Argentina	US\$14.000 millones (DEG 9.900 millones)
Crédito por acuerdos de obtención de préstamos	US\$50.000 millones (DEG 34.000 millones)	Indonesia	US\$10.000 millones (DEG 6.600 millones)
<b>Reservas</b>		Rusia	US\$4.000 millones (DEG 2.600 millones)
Saldos precautorios <sup>4</sup>	US\$10.000 millones (DEG 6.636 millones)	<b>Alivio de la deuda para los países pobres muy endeudados (PPME)</b>	
<b>Otros activos</b>		Alivio total, se cumplieron todos los criterios	14 países
Tenencias de oro	103,4 millones de onzas de oro fino	Alivio parcial, aún deben cumplir algunos criterios para recibir el total	13 países
Valor en los libros del FMI	US\$9.000 millones (DEG 5.900 millones)	Pendientes de consideración	11 países
Valor de mercado	US\$41.000 millones (a US\$393,75/onza)	Alivio total para los PPME <sup>6</sup>	US\$55.000 millones al final de 2003
		Costo para el FMI <sup>6</sup>	US\$5.000 millones al final de 2003

Datos: Departamento de Finanzas del FMI.

Notas:

<sup>1</sup>Cantidad bruta de dinero de la que dispone el FMI para otorgar préstamos menos cantidad comprometida pero aún no desembolsada en el marco de programas de préstamo en vigor con países miembros.

<sup>2</sup>Indicador primario de la liquidez del FMI. Se calcula sumando los reembolsos de préstamos programados para el año entrante y los recursos disponibles, y restando posteriormente un saldo prudencial, que se ha fijado en US\$48.000 millones (DEG 32.800 millones) para 2004.

<sup>3</sup>El FMI tiene dos líneas de crédito a las que puede recurrir si necesita mayor liquidez: los Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos (AGP) y los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAP). Estas líneas de crédito se activaron por última vez en 1998.

<sup>4</sup>El FMI acumula reservas para protegerse y proteger a sus acreedores de pérdidas derivadas de una eventual falta de pago de los préstamos. Esta cifra no incluye las tenencias de oro del FMI.

<sup>5</sup>La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

<sup>6</sup>Valor presente neto.

## El DEG

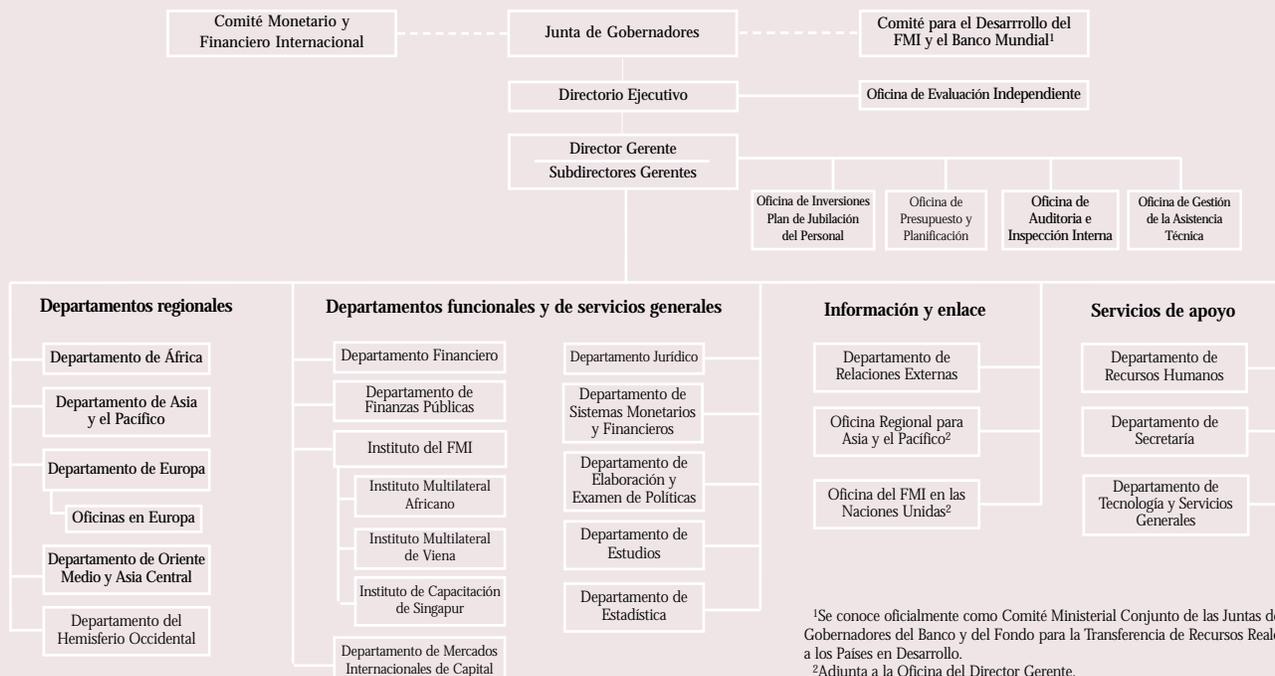
Los derechos especiales de giro, o DEG, son activos de reserva internacionales creados por el FMI en 1969 para complementar las reservas oficiales existentes de los países miembros. Los DEG se asignan a los países en proporción a sus cuotas. También sirven como unidad de cuenta del FMI. Su valor se basa en una cesta integrada por las principales monedas internacionales. Las cifras en dólares de EE.UU. se calculan a razón de DEG 1 = US\$1,45776 (30 de julio de 2004) y se redondean.

## Para más información...

La mejor fuente de datos sobre el FMI es su sitio web: [www.imf.org](http://www.imf.org). El *Boletín del FMI*, de aparición quincenal, y la revista trimestral *Finanzas & Desarrollo*, también aportan valiosa información sobre políticas y estudios.

En el sitio web de la Oficina de Evaluación Independiente ([www.imf.org/external/np/ieo/index.htm](http://www.imf.org/external/np/ieo/index.htm)) se publican evaluaciones críticas de las políticas y procedimientos del FMI.

## Organigrama



<sup>1</sup>Se conoce oficialmente como Comité Ministerial Conjunto de las Juntas de Gobernadores del Banco y del Fondo para la Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo.

<sup>2</sup>Adjunta a la Oficina del Director Gerente.

## Guía rápida de algunas expresiones clave

### CONOCER LA JERGA

Los economistas y el FMI utilizan un lenguaje especializado que puede resultar difícil para los demás. A continuación, figuran algunas de las expresiones usadas en esta publicación y la página en que aparecen.

**Concesionario:** Se dice que un préstamo es concesionario o en condiciones concesionarias si dichas condiciones (que quedan definidas por el interés que se aplica y el vencimiento) son más favorables para el prestatario que las de los préstamos que se otorgan en el sector privado. El FMI presta a los países de bajo ingreso a un interés subvencionado de  $\frac{1}{2}$  del 1% anual y con periodos de reembolso de 5 a 10 años (véase la página 22).

**Condicionalidad:** Las condiciones que, en la mayoría de los casos, deben cumplir los países en materia de política cuando toman en préstamo dinero del FMI (véase la página 23).

**Contagio:** Se refiere a la transmisión de una crisis financiera de un país a otro, tal como se transmite una enfermedad contagiosa entre las personas (véase la página 16).

**Gestión de gobierno:** Abarca todos los aspectos que se refieren a la forma en que se maneja un país o una institución, incluido el marco regulatorio y la rendición de cuentas (véase la página 18).

**Macroeconomía:** Macro proviene del griego y significa grande. Por lo tanto, la macroeconomía se ocupa del funcionamiento de toda una economía y de variables tales como el total de riqueza, el dinero, el ingreso, el desempleo, la inflación y los tipos de cambio (el valor de una moneda frente a otra). En cambio, la microeconomía se ocupa del comportamiento de las unidades económicas individuales, como los hogares y las empresas y la determinación de los precios relativos (véase la página 14).

**Servicios:** Tipos de créditos del FMI que pueden utilizar los países miembros (véanse las páginas 24–25).

**Sostenibilidad:** El FMI promueve políticas que tienen por finalidad producir un crecimiento sostenible, es decir que perdure y que no se vea interrumpido, por ejemplo, por periodos de “auge y caída”. La deuda de un país es sostenible si es posible atender su servicio y reembolsarla sin poner en peligro el vigor de la economía (véase la página 18).

**Supervisión del FMI:** Literalmente, control. En virtud de su Convenio Constitutivo, es función del FMI supervisar el sistema monetario internacional y ejercer una firme fiscalización de la política cambiaria de los países miembros. La supervisión es una de las actividades básicas del FMI: seguir la evolución de la economía, tanto mundial como de los países, y hacer saber a las autoridades si la situación no evoluciona según lo previsto o si es necesario modificar las políticas (véase la página 14).

**Transparencia:** Se refiere a la medida en que una institución está abierta al público. Cuanto más transparente sea una institución, mejor informado mantendrá al público sobre sus actividades y formas de operar (véase la página 18).

Para más información, el FMI cuenta con un glosario de términos financieros en [www.imf.org](http://www.imf.org).

*Foto de portada: Operadores de mercados de futuros en São Paulo. La globalización financiera es uno de los 10 acontecimientos que han modelado el FMI (véase página 5).*