

309
Perspectivas de la economía mundial

309
Köhler sobre la recuperación económica

312
Comunicado de prensa de Krueger

313
Informe anual 2001

314
UNCTAD: Informe sobre Inversiones en el Mundo

316
Foro de Dakar sobre la lucha contra la pobreza

318
Integración monetaria de Asia oriental

321
II: Liberalización del comercio

322
Economía de Kiribati

y...

311
Publicaciones recientes

314
Tasas del FMI

320
Publicado en Internet

El 5 de octubre, Horst Köhler, Director Gerente del FMI, formuló una declaración sobre la situación económica mundial y la respuesta del FMI (Nota informativa 01/98). El texto, en inglés, se puede consultar en www.imf.org.

Perspectivas de la economía mundial

Se confirma la desaceleración de la economía mundial; posible recuperación en 2002

A corde con las expectativas generales, en la última edición semestral de *Perspectivas de la economía mundial* el FMI proyecta una agudización de la debilidad económica mundial para este año: el crecimiento previsto es ahora del 2,6%, francamente inferior al 3,2% que pronosticaba la edición de mayo y muy por debajo del 4,7% del año pasado. Se aclara, sin embargo, que estas proyecciones se terminaron de preparar antes de la ofensiva terrorista contra Estados Unidos del 11 de septiembre. En una conferencia de prensa celebrada el 26 de septiembre, Kenneth Rogoff, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, presentó un panorama actualizado, señalando que ya antes de los atentados las últimas proyecciones “mostraban una marcada desaceleración de la actividad económica en casi todas las regiones del mundo”, reflejo del retraso de la recuperación en Estados Unidos, la desaceleración en Europa y la continua contracción en Japón.



Kenneth Rogoff, Consejero Económico del FMI, en la conferencia de prensa sobre Perspectivas de la economía mundial. A su lado (de izquierda a derecha), Tamim Bayoumi y David Robinson, del Departamento de Estudios del FMI.

Si bien aún no se han cuantificado las consecuencias de los ataques, el estudio indica que evidentemente repercutirán a corto plazo, (Continúa en la pág. 310)

Conferencia de prensa

Köhler expresa optimismo sobre la recuperación y cita mejoras en los fundamentos económicos

Tras los ataques terroristas del 11 de septiembre en Nueva York y Washington se agudizó la incertidumbre en torno a la economía, afirmó Horst Köhler, Director Gerente del FMI, en una conferencia de prensa celebrada en Washington el 19 de septiembre. Destacó, sin embargo, que el FMI sigue previendo una recuperación de la economía estadounidense y mundial —quizás a principios del próximo año—, aunque es posible que tarde más y sea menos vigorosa de lo que se pensaba.

El optimismo cauteloso del FMI se basa en la mejora de los fundamentos de la economía mundial, la reacción de la política económica y el margen de maniobra para emprender nuevos ajustes, si fuese

necesario, para fortalecer las perspectivas de una recuperación sostenida. Köhler señaló la posibilidad de flexibilizar la política monetaria y fiscal en la mayoría de los países avanzados porque, en términos generales, los presupuestos están bajo control y la inflación no parece ser un problema grave. También han mejorado las balanzas de pagos en la mayoría de los países de mercados emergentes, y casi todos mantienen regímenes cambiarios flexibles. A pesar de la difícil situación por la que atraviesa la economía mundial, la decisión de los bancos centrales de todo el mundo de inyectar liquidez y bajar las tasas de interés demostró claramente que hay una respuesta oficial y que tendrá efectos positivos. Los mercados financieros internacionales siguen funcionando, lo que pone de manifiesto su mayor capacidad de recuperación. Köhler destacó asimismo que aún no se han explotado al máximo las nuevas tecnologías ni las oportunidades de incrementar la productividad, especialmente en Europa. Además de la tecnología de la información, también (Continúa en la pág. 312)

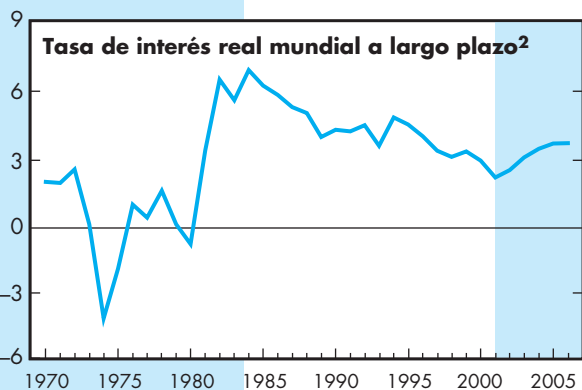
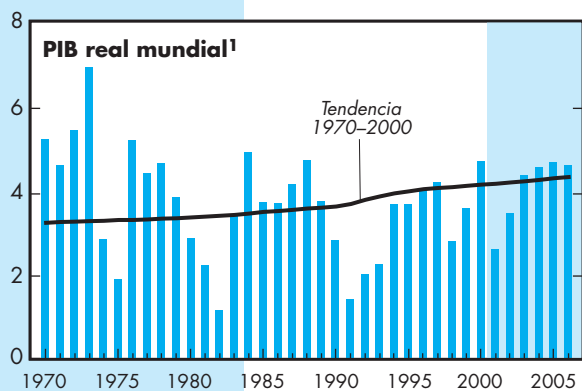


Horst Köhler, Director Gerente del FMI.

(Continuación de la pág. 309) agravando una situación que de por sí se perfilaba desfavorable para Estados Unidos y otros países. Es probable que el efecto sobre el crecimiento mundial proyectado en 2001 sea moderado, ya que el tercer y el cuarto trimestres tienen una influencia limitada en la tasa promedio de todo el año. Sin embargo, explicó Rogoff, la tasa de 2002 será probablemente “bastante más baja” que el 3,5% que se proyecta. Pese a todo, Rogoff se manifestó cautelosamente optimista, señalando que “existen perspectivas razonables de que comience una recuperación en el primer semestre del año próximo”.

Indicadores globales

(Variación porcentual anual, salvo indicación contraria)



Nota: La franja sombreada indica proyecciones del personal técnico del FMI. Los agregados se calculan tomando como base ponderaciones de la paridad de poder adquisitivo, salvo indicación contraria.

¹Tasa de crecimiento medio en los distintos países, agregadas usando ponderaciones de la paridad de poder adquisitivo; éstas varían gradualmente en favor de los países de crecimiento más rápido, debido a lo cual la línea adquiere una tendencia ascendente.

²Promedio ponderado en función del PIB de las tasas de rendimiento de los bonos del Estado a 10 años (o el vencimiento más próximo a 10 años) descontada la tasa de inflación en Estados Unidos, Japón, Alemania, Francia, Italia, el Reino Unido y Canadá. No se incluye Italia antes de 1972.

Datos: *Perspectivas de la economía mundial*, octubre de 2001

menos riesgo de una crisis de confianza prolongada en los consumidores y los empresarios.

Proyecciones

En el escenario de referencia de *Perspectivas de la economía mundial* se proyecta para Estados Unidos un crecimiento del 1,3% este año y del 2,2% en 2002, frente al 1,5% y el 2,5%, respectivamente, de la edición de mayo. Los efectos de los atentados probablemente provoquen un nuevo debilitamiento de la actividad económica en el corto plazo.

Según el estudio del FMI, las perspectivas de otros países industriales se revisaron a la baja de manera más significativa. En la zona del euro, se han reducido 0,6% las proyecciones de crecimiento, ubicándose ahora en un 1,8%, debido a una acusada contracción del aumento de la demanda interna, sobre todo en Alemania, y a las repercusiones más fuertes de lo previsto de la desaceleración mundial. Lo que más preocupa es que las perspectivas para Japón son “cada vez más sombrías”. Según las proyecciones actuales, el PIB bajará 0,5% en 2001, arriba de un 1% más de lo que se preveía anteriormente y la economía muy probablemente esté experimentando su cuarta recesión (definida como dos trimestres de crecimiento negativo del PIB real) en los 10 últimos años.

Las perspectivas de la mayoría de los países en desarrollo y en transición también han desmejorado. La contracción del gasto en tecnología de la información afecta en particular a los países de Asia, y el deterioro de las condiciones de financiamiento golpea a varios mercados emergentes, especialmente en América Latina.

Riesgos y perspectivas

El aumento del PIB se está desacelerando en casi todas las regiones del mundo y al mismo tiempo se produce una aguda reducción del crecimiento del comercio exterior. Como se explica en *Perspectivas de la economía mundial*, ante esta situación, muchos países adoptaron medidas macroeconómicas más expansivas, siendo las más recientes las de mediados de septiembre tras la ofensiva terrorista. Esto, aunado a la disminución paulatina de los precios del petróleo y de otras conmociones que contribuyeron a la desaceleración, ayudaría a sustentar la actividad económica y la confianza en el futuro.

Sin embargo, en términos generales, la coyuntura actual se caracteriza por “un nivel extraordinariamente alto de incertidumbre y riesgos”, tanto en las economías avanzadas como en los mercados emergentes. Primero, debido a la ampliación de la desaceleración económica actualmente no hay ninguna región importante que sustente la actividad mundial. Esto hizo a la economía mundial más vulnerable a los embates y exacerbó el riesgo de una fase descendente más profunda, más prolongada y que se alimente a sí misma. Cabe señalar que un crecimiento más lento ejercerá presiones cada vez más fuertes sobre los sectores financieros y empresariales de varios países, especialmente en Japón. Además, si bien los mercados emergentes se benefician de la reducción de las tasas de interés mundiales, las condiciones del financiamiento siguen siendo volátiles, en parte como reflejo de la continua incertidumbre que impera en Argentina y en Turquía. Por último, los atentados terroristas contra Estados Unidos agudizaron todos estos riesgos y añadieron uno: la posibilidad de una mayor volatilidad de los precios del petróleo.

Como contrapartida, explicó Rogoff en la conferencia de prensa, existen varios motivos para sentir un cauto optimismo. Primero, la mayoría de las grandes econo-

mías están preparando importantes programas de estímulo. Segundo, los fundamentos económicos son mucho más sólidos que hace unos años en el mundo entero, tal como lo demuestran los niveles más bajos de inflación, la situación fiscal más firme, la mayor credibilidad de la política monetaria y, en numerosos mercados emergentes, una mayor flexibilidad de los regímenes cambiarios y menor vulnerabilidad a factores externos. Tercero, no hay razón para que la ofensiva terrorista tenga un gran efecto nocivo sobre la productividad en Estados Unidos, de la que depende en última instancia la prosperidad económica.

En síntesis, explicó Rogoff, los riesgos expuestos en esta edición se han intensificado como consecuencia de los atentados terroristas, aun si en términos generales los canales económicos no han cambiado, y la tarea que tienen por delante las autoridades de los países avanzados y en desarrollo se ha hecho proporcionalmente más difícil. Pero “los requisitos básicos son los mismos que se trazan en *Perspectivas de la economía mundial*”, y señaló que:

- La vigorosa respuesta de la política monetaria al ataque terrorista fue adecuada y todavía queda margen de maniobra, en distinta medida según el caso. En Japón, sobre todo, hay margen para una política monetaria mucho más expansiva. Desde el ángulo fiscal, habría que de-

jar que operen los estabilizadores automáticos. En lo demás, lo mejor quizá sea esperar y ver qué sucede.

- En vista de la incertidumbre imperante en Estados Unidos, otros países —especialmente los europeos y Japón— tendrán que apoyarse más en el crecimiento generado internamente, lo que destaca aún más la importancia de hacer avanzar las reformas estructurales.

- El deterioro de las perspectivas mundiales ha agravado sin duda alguna las dificultades a las que se enfrentan las economías emergentes. Como los mercados son cada vez más sensibles a los resultados de las medidas de política, sigue siendo fundamental mantener encauzadas reformas estructurales y medidas macroeconómicas prudentes.

Además del capítulo central sobre las perspectivas y los desafíos de la política económica, el estudio analiza en profundidad los vínculos internacionales, la revolución de la tecnología de la información, y la integración financiera internacional de los países en desarrollo. ■

El texto de *Perspectivas de la economía mundial* y la transcripción del comunicado de prensa de Rogoff del 26 de septiembre pueden consultarse, ambos en inglés, en www.imf.org. Podrán solicitarse asimismo ejemplares impresos a IMF Publication Services al precio de US\$42 (estudiantes y catedráticos: US\$35).



Publicaciones recientes

Libros

Macroeconomic Issues and Policies in the Middle East and Africa, edición a cargo de Zubair Iqbal (US\$28)
Capacity Building, Governance, and Economic Reform in Africa (texto en inglés y francés), Michel Dessart y Roland Ubogu (US\$19)
Informe anual 2001 (gratis)

Working Papers (Documentos de trabajo; US\$10)

01/93: *Consumption-Based Interest Rates and the Present-Value Model of the Current Account—Evidence from Nigeria*, Olumuyiwa S. Adedeji
 01/109: *Short-Term Forecasting: Projecting Italian GDP, One Quarter to Two Years Ahead*, Matteo Iacoviello
 01/111: *The Asset Allocation of Emerging Market Mutual Funds*, Piti Disyatat y Rafael G. Gelos
 01/114: *Institutional Reform in Transition Economies: How Far Have They Come?* Beatrice Weder
 01/115: *Multiple Avenues of Intermediation, Corporate Finance, and Financial Stability*, E. Philip Davis
 01/116: *Who Can Explain the Mauritian Miracle: Meade, Romer, Sachs, or Rodrik?* Arvind Subramanian y Devesh Roy
 01/117: *Agents' Preferences, the Equity Premium, and the Consumption-Saving Trade-Off: An Application to French Data*, Anne Epaulard y Aude Pommeret
 01/118: *Financial Liberalization, Money Demand, and Inflation in Uganda*, Jean-Claude Nachega
 01/119: *The Impact of U.S. Economic Growth on the Rest of the World: How Much Does It Matter?* Vivek Arora y Athanasios Vamvakidis

01/120: *Czech Koruna and Polish Zloty: Spot and Currency Option Volatility Patterns*, Armando Morales
 01/121: *Is Foreign Debt Portfolio Management Efficient in Emerging Economies?* Luiz R. De Mello Jr. y Khaled Hussein
 01/125: *Pension Reform in India*, Robert Gillingham y Daniel Kanda
 01/129: *Real Estate Market Developments and Financial Sector Soundness*, Paul Hilbers, Qin Lei y Lisbeth Zacho
 01/130: *The New International Financial Architecture and Africa*, Françoise Le Gall y Saleh M. Nsouli

IMF Staff Country Reports (Informes del FMI sobre las economías nacionales; US\$15)

01/158: Kingdom of the Netherlands—Aruba: Statistical Appendix
 01/159: Kingdom of the Netherlands—Aruba: 2001 Article IV Consultation
 01/160: Republic of Lithuania: Request for Stand-By Arrangement
 01/161: Republic of Slovenia: Financial System Stability Assessment
 01/162: Algeria: 2001 Article IV Consultation
 01/165: Kiribati: 2001 Article IV Consultation
 01/169: Sweden: Selected Issues

Otras publicaciones

What Is the International Monetary Fund? A Guide to the IMF (gratis)

Los pedidos deben dirigirse a: Publication Services, Box XS900, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-7430; fax: (202) 623-7201; correo electrónico: publications@imf.org.

La información sobre el FMI en Internet —incluidos la versión completa en inglés del *Boletín del FMI*, el *Suplemento* anual del *Boletín del FMI*, *Finanzas & Desarrollo*, el catálogo actualizado de publicaciones, y los tipos de cambio diarios del DEG con respecto a 45 monedas— puede consultarse en el sitio del FMI en Internet (www.imf.org). El texto completo (en inglés) de todos los documentos de trabajo del FMI y de los documentos de análisis de política económica también puede consultarse en dicho sitio.

(Continuación de la pág. 309) la biotecnología y la tecnología de las comunicaciones están a punto de concretar su potencial. Ésa es una de las razones por las cuales “creo que no debemos exagerar el pesimismo”, declaró Köhler.

En respuesta al comentario de que la condición de la economía estadounidense parece ser crucial para la del mundo entero, Köhler indicó que las autoridades europeas y japonesas habían “subestimado los efectos secundarios de la desaceleración estadounidense” durante demasiado tiempo. Ahora más que nunca deben asumir el hecho de que no pueden contar con Estados Unidos y de que deben valerse de medios propios para afianzar el crecimiento.

Köhler declaró que en otras regiones todavía queda margen de maniobra. Por ejemplo, felicitó al Banco Central Europeo por haber recortado las tasas de interés, pero señaló que las autoridades podrían agilizar la

reforma estructural y dejar que funcionen los estabilizadores automáticos. En cuanto a Japón, no hay duda de que el Gobierno debe redoblar los esfuerzos por distender la política monetaria rescatando títulos públicos de deuda y fijando una meta para eliminar la deflación, además de emprender una reforma estructural decisiva, concentrándose en los préstamos bancarios en mora. Subrayó también que el lanzamiento de una nueva ronda de negociaciones sobre comercio exterior sería un paso importante hacia el restablecimiento de la confianza, ya que demostraría que la comunidad internacional no ha abandonado la integración de las medidas de política como arma importante para luchar contra la pobreza y lograr un crecimiento sostenido a nivel mundial.

En lo que respecta a América Latina, reconoció que se han agravado las dificultades de Argentina y Brasil, pero dijo que ambos países han tomado medidas para superarlas y se encuentran bien encaminados. Turquía también ha puesto en marcha ambiciosas reformas, como la reestructuración del sistema bancario y el fortalecimiento de la disciplina fiscal; sin embargo, el alto nivel de las tasas de interés revela que los problemas persisten. Köhler explicó que en países como Argentina y Turquía se necesita demostrar que se adoptan las medidas correctas, no grandes y nuevos programas, lo que podría incluso socavar la confianza. El FMI está siempre dispuesto a brindar asesoramiento “pero la responsabilidad de hacer lo que corresponde está siempre en manos de los países”.

Según Köhler, Pakistán había cumplido con todos los criterios del programa en el marco del acuerdo de derecho de giro con el FMI (véase la nota informativa No. 01/96 del 26 de septiembre, en inglés, en www.imf.org) y que por lo tanto se preveía concederle financiamiento en condiciones concesionarias al amparo del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza, lo que le permitiría entablar conversaciones sobre el alivio de la deuda con los acreedores del Club de París. Habiéndose planteado si el FMI dispone de los recursos necesarios para responder a países que podrían experimentar dificultades a raíz de los ataques terroristas, como Pakistán, Köhler manifestó que se necesita información más completa sobre las consecuencias de los atentados para decidir el siguiente paso, añadiendo que el FMI ha estado siguiendo muy de cerca a los países mediante análisis más sensibles de la vulnerabilidad.

Köhler se manifestó interesado en convocar una reunión del Comité Monetario y Financiero Internacional del FMI antes de fin de año para dialogar sobre la economía mundial y evaluar el avance realizado en la lucha contra la pobreza y el fortalecimiento del sistema financiero internacional. ■

Krueger subraya que la globalización mejoró el nivel de vida

En una conferencia de prensa celebrada en Washington el 24 de septiembre, Anne Krueger, Primera Subdirectora Gerente del FMI, tocó diversos temas, entre ellos la globalización y dio su opinión sobre el avance de la reforma interna del FMI desde que Horst Köhler asumiera sus funciones como Director Gerente en mayo de 2000. También contestó preguntas sobre Brasil, Europa, Japón, Turquía y la economía mundial. Expresó, como Köhler, que lo que le sucede a cada país depende en gran medida de su propia política económica y que esperaba que los países fortalecieran las medidas y reformas internas, pero aclaró que si el país sigue necesitando el financiamiento del FMI pese a haber hecho todo lo que estaba a su alcance, la institución estaba dispuesta a analizar las medidas y a suministrar asistencia.

Al tocar el tema de la globalización y la antiglobalización, Krueger explicó que, hace dos siglos, la pobreza y la desnutrición eran generalizadas y la esperanza de vida era corta. Gracias a la globalización, algunas partes del mundo escaparon de la pobreza y mejoraron su nivel de vida. Habrá que hacer más por los que quedaron rezagados, dijo Krueger, argumentando que la globalización seguirá siendo la vía para mejorar el nivel de vida y cerrar la brecha entre los países industriales y el resto del mundo.

En cuanto a las reformas del FMI, Krueger indicó que estaba de acuerdo con la mayoría de los cambios que se estaban realizando, sobre todo con la racionalización de la condicionalidad y el renovado énfasis en las esferas de competencia básicas. Señaló asimismo que la estabilización macroeconómica y la reducción de las tasas de interés fomentan el crecimiento y benefician también a los pobres.



Anne Krueger

En el ejercicio 2001 se destaca una mayor apertura y la continuidad de las reformas

El *Informe anual 2001*, que acaba de publicarse, pone de relieve el renovado empeño con que el FMI busca promover la apertura propia y la de los países miembros. Referido al ejercicio 2001 (1 de mayo de 2000 al 30 de abril de 2001), ofrece un compendio de las reformas y las operaciones de la institución, y destaca la intensificación de la supervisión, en particular la evaluación de la solidez del sector financiero y el fomento de códigos de buenas prácticas y normas que gozan de reconocimiento internacional. También describe los pasos decisivos que ha dado el FMI para racionalizar y actualizar los criterios en materia de concesión de crédito, agilizar la condicionalidad y, en términos amplios, reorientar los recursos hacia tareas macroeconómicas fundamentales y en pos de un mejor funcionamiento de los mercados financieros.

En cada actividad emprendida durante el ejercicio, el FMI se esforzó por lograr que la globalización beneficiara a todos los países miembros. Adoptó importantes medidas para aliviar la pobreza, sobre todo mediante la considerable reducción de la carga de la deuda que brinda la Iniciativa para los países pobres muy endeudados (PPME), lanzada junto con el Banco Mundial. El volumen sustancial de asistencia técnica prestada a los países miembros sirvió para respaldar las actividades de prevención y control de crisis financieras, fortalecimiento de la capacidad en países pobres y estabilización macroeconómica después de una crisis.

Aspectos más destacados

- **Transparencia.** Además de publicar más informes y datos internos, el FMI solicitó comentarios externos sobre varias iniciativas de envergadura (especialmente la de racionalización de la condicionalidad) y creó una Oficina de Evaluación independiente que se encargará de preparar evaluaciones y exámenes objetivos de las labores operativas.

- **Préstamos y crédito.** Los préstamos ordinarios y concesionarios registraron un leve aumento tras el fuerte descenso ocurrido en el ejercicio anterior. El crédito total pendiente de reembolso descendió a DEG 48.600 millones, frente a DEG 50.300 millones en el ejercicio 2000. El elevado importe de los reembolsos compensó con creces el mayor volumen de crédito.

- **Supervisión.** Además de atender cuestiones vinculadas a la vulnerabilidad financiera, el FMI dedicó más atención a la situación del sector financiero de los países miembros, la evolución de la cuenta de capital y la deuda pública y externa. Tras una fase experimental satisfactoria, el FMI y el Banco Mundial lanzaron el Programa de evaluación del sector financiero y colaboraron en campañas internacionales contra el lavado de dinero y sobre pautas para la gestión de la deuda pública. El FMI tam-

bién se ocupó de perfeccionar las herramientas utilizadas para medir la vulnerabilidad externa, entre las que se cuentan los sistemas de alerta temprana, y definió un marco para evaluar la suficiencia de las reservas internacionales. Asimismo, creó un nuevo Departamento de Mercados Internacionales de Capital y un Grupo Consultivo sobre los Mercados de Capital para afianzar y coordinar mejor la labor interna y externa en ese ámbito.

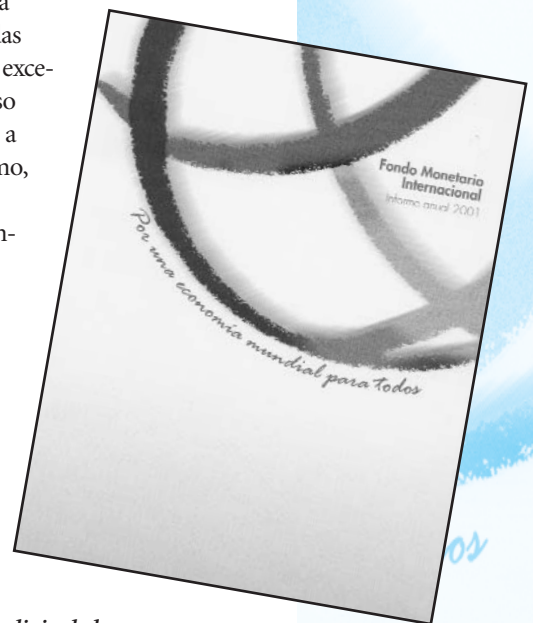
- **Política de crédito y condicionalidad.** El FMI modificó las líneas de crédito contingente para facilitar el uso de los acuerdos precautorios, tomó medidas para fomentar un uso más eficiente del financiamiento y adoptó cambios que alientan la adopción anticipada de medidas prudentes y desalientan el uso excesivamente prolongado e intenso del financiamiento que facilita a los países prestatarios. Asimismo, inició la tarea de racionalizar la condicionalidad para aumentar su eficacia y permitir que los países se identifiquen más profundamente con los programas de ajuste que respalda, garantizando al mismo tiempo que siguen rigiendo los objetivos fundamentales de esos programas y que se mantiene el carácter rotatorio de los recursos financieros del FMI.

- **Reducción de la pobreza y alivio de la deuda.** En colaboración con el Banco Mundial, el FMI siguió contribuyendo a la lucha mundial contra la pobreza mediante préstamos concesionarios y medidas destinadas a aliviar la deuda. Veintidós países que han alcanzado el punto de decisión de la Iniciativa para los PPME verán reducirse en dos tercios la deuda externa. Asimismo, tres cuartas partes de la asistencia técnica estuvo destinada a países de bajo ingreso y de ingreso mediano bajo. ■

El texto completo del *Informe anual 2001* puede consultarse en el sitio del FMI en Internet (www.imf.org). Los interesados podrán solicitar ejemplares impresos, sin cargo, a IMF Publication Services. Véanse las instrucciones en la pág. 311.

Fotos: Denio Zara, Padraic Hughes, Pedro Márquez y Michael Spiloto del FMI, págs. 309 y 312; Instituto del FMI, pág. 316; Jeromin Zettelmeyer del FMI, págs. 318 y 319, y Mario de Zamaróczy del FMI, pág. 322.

Fondo Monetario
Internacional
Informe anual 2001



Vertiginoso aumento de la inversión extranjera directa; probable caída este año

En el año 2000, la afluencia mundial de inversión extranjera directa (IED) registró un impresionante aumento del 18% y alcanzó un nivel sin precedentes de US\$1,3 billones, pero para 2001 se prevé una drástica caída del 40% y un volumen de US\$760.000 millones, según el *Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2001* que la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) publicó, junto con documentación conexas, el 18 de septiembre.

aguda de los últimos 30 años, según un comunicado de prensa de la UNCTAD. Aun así, como muestra el cuadro, el nivel de 2001 estaría por encima del de 1998 y también del promedio de 1996–2000.

La causa de la contracción es atribuible a las fusiones y adquisiciones transfronterizas, que recientemente perdió el terreno ganado en 1999 y 2000 al desaparecer muchísimas de las “megaoperaciones” por más de US\$1.000 millones. El comunicado de prensa señala que los últimos cálculos se efectuaron antes del ataque terrorista que sufrió Estados Unidos el 11 de septiembre.

En vista de la importancia de las fusiones y adquisiciones entre los países desarrollados, se prevé que los flujos de IED que los vinculan cedan 49%, pasando de US\$1,005 billones en 2000 a US\$510.000 millones en 2001. La UNCTAD calcula que en los países en desarrollo, la reducción será del 6%; es decir, de US\$240.000 millones a US\$225.000 millones. Por consiguiente, la proporción de las afluencias mundiales de IED que reciben podría incrementarse al 30%, en tanto que la cifra calculada para Europa central y oriental se mantiene en US\$27.000 millones en 2001.

Entradas de IED, por regiones, 1998–2001

(Miles de millones de dólares)

Región	1998	1999	2000	2001 ¹
Mundo	693	1.075	1.271	760
Países desarrollados	483	830	1.005	510
Países en desarrollo ²	188	222	240	225
África ³	8	9	8	10
América Latina y el Caribe	83	110	86	80
Asia y el Pacífico	96	100	144	125
Asia meridional, oriental y sudoriental	86	96	137	120
Europa central y oriental,	21	23	25	25
Incluidos países que constituían Yugoslavia	22	25	27	27

¹ Cálculos preliminares del 3 de septiembre de 2001 sobre la base de 51 países que recibieron más del 90% de las entradas de IED en 2000.

² Incluidos los países que constituían Yugoslavia.

³ Si se incluye Sudafrica, las cifras son 8 en 1998, 10 en 1999, 9 en 2000 y 11 en 2001.

Datos: UNCTAD, banco de datos FDI/TNC.

El principal determinante del aumento producido en 2000 y de la reducción prevista para 2001 son las fusiones y adquisiciones transfronterizas, que habiendo crecido casi 50% el año pasado y llegado a ocupar una proporción sustancial de la IED con un volumen de US\$1,1 billones, están comenzando a perder ímpetu al par de la economía mundial.

Según el informe, al crecer tan rápidamente, las IED se han convertido en la fuerza principal detrás de la integración económica internacional, alimentadas por un total aproximado de 63.000 empresas transnacionales con más de 800.000 filiales en el extranjero que canalizan unos dos tercios del comercio mundial y perfilan cada vez más las corrientes de intercambio. El informe destaca aun así que pese a su extensión, las IED están repartidas de forma muy desigual. Los 30 principales países receptores del mundo suman el 95% de las entradas mundiales totales de IED y el 90% de sus montos acumulados, en tanto que los 30 principales países de origen —principalmente economías industrializadas— suman alrededor del 99% de las salidas mundiales de IED y de sus montos acumulados.

Caída proyectada para 2001

La reducción del 40% prevista para los flujos mundiales de IED en 2001 sería la primera desde 1991 y la más

Distribución de la IED

De acuerdo con el informe, al igual que en años anteriores, los 10 principales beneficiarios y fuentes de las IED en 2000 fueron casi exclusivamente países desarrollados (véanse los gráficos en la pág. 315); las únicas excepciones fueron China y la RAE de Hong Kong. Los países desarrollados recibieron más de US\$1 billón en IED en 2000; es decir, 21% más que en 1999. Los flujos hacia los países en desarrollo también se intensificaron, para alcanzar los US\$240.000 millones, aunque ese volumen refleja una caída al 19% de la afluencia mundial y es el más bajo desde 1991. Hubo asimismo un ligero

Tasas del FMI

Semana del	Tasa de interés del DEG	Tasa de remuneración	Tasa de cargos
24 de septiembre	2,61	2,61	3,07
1 de octubre	2,67	2,67	3,14
8 de octubre	2,55	2,55	3,00

La tasa de interés del DEG y la tasa de remuneración se calculan como promedio ponderado de las tasas de interés de determinados valores financieros nacionales a corto plazo que se negocian en los mercados monetarios de los cinco países cuyas monedas constituyen la cesta de valoración del DEG. La tasa de remuneración es la tasa de rentabilidad del saldo remunerado de los países miembros en el tramo de reserva. La tasa de cargos, una proporción de la tasa de interés del DEG, es el costo del uso de los recursos financieros del FMI. Las tres tasas se calculan todos los viernes y se aplican a la semana siguiente. Las tasas básicas de remuneración y de cargos se ajustan además con arreglo a los mecanismos de distribución de la carga. Las tasas más recientes pueden obtenerse llamando al teléfono (202) 623-7171 o consultando Internet (www.imf.org/cgi-shl/bur.pl?2001).

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

Datos: FMI, Departamento de Tesorería

incremento en las corrientes hacia los países menos adelantados; sin embargo, a un nivel del 0,3% del volumen mundial, siguen siendo mínimas.

El informe de la UNCTAD señala que los flujos de IED en el mundo desarrollado y a nivel mundial están dominados por la “triada” que forman la Unión Europea, Estados Unidos y Japón, que acaparó el 71% de las entradas y el 82% de las salidas, fundamentalmente como consecuencia de las adquisiciones y fusiones transfronterizas. Estados Unidos ha cedido al Reino Unido y Francia el puesto de principal origen de las inversiones, pero sigue siendo el principal beneficiario a pesar de que sus entradas y salidas se redujeran en 5% y 2%, respectivamente, en 2000.

Los flujos de IED hacia Europa central y oriental crecieron 7% en 2000; con un volumen de US\$27.000 millones, equivalentes a 2% de las afluencias mundiales. Los países más beneficiados fueron Rusia, Polonia y la República Checa, y las transacciones que predominaron son las vinculadas a la privatización. La fuente principal siguió siendo Europa occidental.

Tras la recuperación de la crisis de fines de los años noventa, las IED entre los países asiáticos en desarrollo alcanzaron niveles sin precedentes en 2000. Las entradas treparon 44%, y las salidas, 140%, situándose en US\$143.000 millones y US\$85.000 millones, respectivamente. Casi la totalidad de la afluencia llegó a la RAE de Hong Kong (un alza del 160%, hasta US\$64.400 millones) y China (US\$40.800 millones); el informe señala que una de las razones por las cuales la RAE de Hong Kong recibió más entradas es que sirvió de conducto para las inversiones destinadas a China. Otros beneficiarios de grandes volúmenes de IED en la región fueron Corea (US\$10.200 millones), Singapur (US\$6.400 millones) y Malasia (US\$5.500 millones).

Después de triplicarse durante la segunda mitad de la década pasada, los flujos de IED hacia América Latina y el Caribe se redujeron en 22%, situándose en US\$86.000 millones. El informe explica que se trata de una corrección con respecto a 1999, año en que las entradas se vieron impulsadas por adquisiciones transfronterizas de gran envergadura. Los principales beneficiarios en 2000 fueron Brasil, con US\$34.000 millones, y México, con US\$13.000 millones.

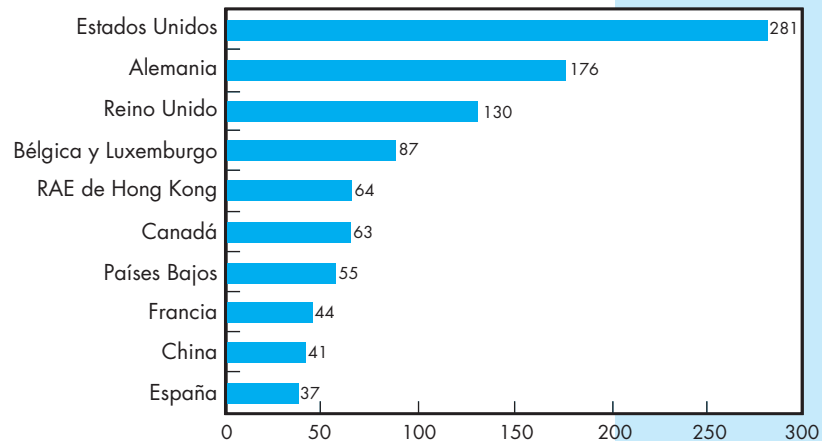
En África, las entradas bajaron 13%. Con US\$9.100 millones en 2000, el continente recibió menos del 1% de los volúmenes mundiales, básicamente debido a la desaceleración económica de Sudáfrica, Angola y Marruecos. También se deterioró la posición de los países del África al sur del Sahara tomados en conjunto. Esta situación es opuesta a la de 1999, cuando se constató un aumento de US\$2.200 millones, y representa la primera baja desde mediados de los años noventa.

Retointegración

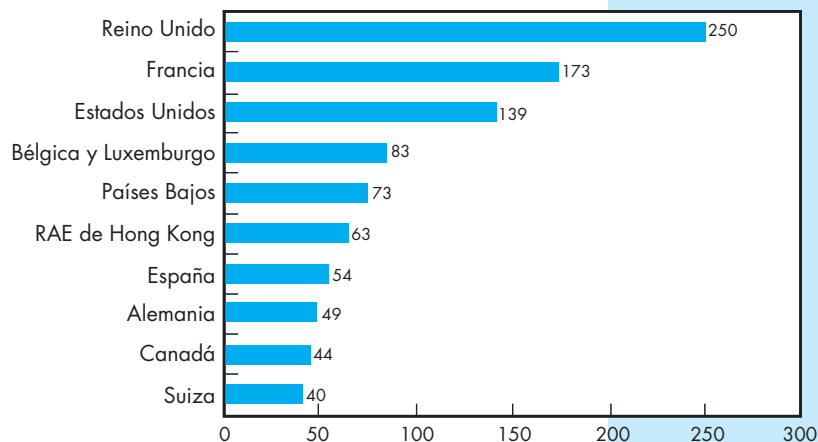
Uno de los planteos centrales del informe es la manera de fomentar la retointegración entre las filiales extranjeras y las empresas locales, consideradas el canal más seguro para la difusión de conocimientos tecno-

lógicos y especializados. Para las filiales extranjeras, las compras a nivel local que surgen de estos vínculos pueden reducir los costos de producción y aumentar la especialización y la flexibilidad. Para los proveedores locales, el efecto directo suele ser un aumento de la

10 principales países beneficiarios de IED, 2000 (Millones de dólares de EE.UU.)



10 principales fuentes de IED, 2000 (Millones de dólares de EE.UU.)



producción y el empleo. El fenómeno también puede transmitir conocimientos técnicos y especializados, fomentar la eficiencia, elevar la productividad y diversificar los mercados. El informe ofrece ejemplos concretos tomados de diversos países como China, India, Malasia y Singapur. ■

El panorama general del informe aparece en español en www.unctad.org/wir/contents/wir01content.en.htm. La versión original completa, titulada *World Investment Report 2001: Promoting Linkages*, puede bajarse del sitio de la UNCTAD en Internet (www.unctad.org/wir) o encargarse (por US\$49 para países desarrollados o US\$19 para países en desarrollo y economías en transición) a United Nations Publications, Sales Section, Palais des Nations, CU-1211 Ginebra 10, Suiza, o United Nations Publications, Two UN Plaza, Nueva York, NY 10017, EE. UU.

Para África, experiencias y obstáculos en común en una lucha más intensa contra la pobreza

Cabe preguntarse cuáles son los planteos que el programa de documentos de estrategia de lucha contra la pobreza (DELP) presenta a los países africanos, y cómo los están abordando. El Segundo Foro Africano sobre Estrategias de Lucha contra la Pobreza, que tuvo lugar en Dakar, Senegal, del 10 al 13 de septiembre, dejó atrás los aspectos de la formulación que ocuparon al encuentro del año pasado, celebrado en Yamoussoukro, Côte d'Ivoire, para estudiar la puesta en práctica.

Organizado por el Instituto del FMI y el Instituto del Banco Mundial, el foro congregó a 270 participantes de 31 países que representaban a gobiernos, parlamentos, la sociedad civil y el sector privado, además de 140 representantes de organismos donantes e instituciones multilaterales y regionales. Las deliberaciones giraron en torno a cuatro temas generales: la identificación con el programa, la gestión de gobierno y la rendición de cuentas; la política económica de crecimiento a favor de los pobres; la medición y el seguimiento del alivio de la pobreza, y las relaciones con los aliados en el desarrollo. Uno de los principales objetivos fue el intercambio de experiencias, y a diferencia de otras conferencias sobre los DELP, tocó a los participantes provenientes de países africanos un papel central, mientras que los representantes de instituciones financieras y de desarrollo integraban la audiencia. La experiencia recogida será decisiva para la evaluación exhaustiva del programa de DELP que se apresta a realizar el personal del FMI y del Banco Mundial.

Introducción

En la sesión inaugural, presidida por Soumana Sakho, Presidente de la Fundación para el Fortalecimiento de las Capacidades en África; Saleh Nsouli, Subdirector del Instituto del FMI; y Cheickh Soumaré, Viceministro encargado de asuntos presupuestarios de Senegal, se esbozaron los aspectos centrales de la puesta en práctica de las estrategias de alivio de la pobreza. Sakho hizo hincapié en la influencia decisiva que tiene el fortalecimiento de las capacidades para la formulación y

la ejecución. En nombre de las instituciones organizadoras, Nsouli destacó los obstáculos de la pobreza, las principales características de una estrategia de desarrollo eficaz y los temas más importantes del foro. En calidad de anfitrión, Soumaré dio la bienvenida a los participantes y describió vívidamente los esfuerzos de Senegal —uno de los primeros países en preparar un DELP provisional— para promover el crecimiento de la economía y paliar la pobreza.

Al presentarlo, Nsouli señaló que el Presidente de Senegal, Abdoulaye Wade, es autor del plan económico Omega, que forma ahora parte de la Nueva Iniciativa Africana (véase el recuadro, pág. 317) adoptada por los jefes de Estado del continente este año y que se encuentra firmemente arraigada en los principios básicos de identificación, liderazgo y rendición de cuentas para eliminar los obstáculos internos al crecimiento sostenido. La iniciativa reconoce que los DELP son un vehículo fundamental para integrar las prioridades de todo el continente en programas nacionales contra la pobreza y para coordinar el respaldo internacional.

Identificación y rendición de cuentas

Las delegaciones demostraron que existe una fuerte identificación con el programa de DELP en sus países, precisando que uno de los elementos de la estrategia es una amplia participación y señalando la trascendencia de mejorar la gestión de gobierno para poder combatir la pobreza estratégicamente. Se puso de manifiesto un acuerdo general sobre la necesidad de instituir mecanismos para la rendición de cuentas y de delinear las funciones de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial.

Los participantes también coincidieron en que los medios de comunicación juegan un papel clave en la difusión de información y la fluidez de un diálogo franco, a condición de que en cada país se permita el acceso a la información y la libertad de expresión. Aunque los parlamentos desempeñan funciones muy diferentes, es necesario mantener bien informados a los comités encargados del financiamiento y la lucha contra la pobreza a fin de afianzar su labor y contribuir a su capacidad técnica. Los gobiernos locales, que son los más próximos a las organizaciones comunitarias, deben aportar a la creación, lanzamiento y seguimiento de las estrategias. Las entidades civiles, las organizaciones no gubernamentales y los institutos locales de investigación ven con buenos ojos la oportunidad de participar, ya que pueden tener enorme peso al exigir que gobiernos y funcionarios electos rindan cuentas a nivel local y nacional.

Medidas a favor de los pobres

Los participantes estuvieron de acuerdo en que el crecimiento en beneficio de los pobres es un elemento sin

Abdoulaye Diop,
Ministro de Hacienda
de Senegal;
Abdoulaye Wade,
Presidente de
Senegal, y Saleh
Nsouli, Subdirector
del Instituto del FMI,
en el Foro de Dakar.



el que no se puede aliviar paulatinamente la pobreza y que exige medidas sólidas en el ámbito fiscal, monetario y cambiario, acompañadas de una reforma estructural. Aquí, los tres sectores más importantes son la educación, la salud y la infraestructura. Los moderadores de las sesiones destacaron que la educación y la atención de la salud a menudo no llegan a manos de los pobres y que, antes que el gasto, es necesario aumentar la eficiencia, para lo cual las autoridades deben comprender mejor de qué manera y en qué medida ese gasto ayuda a aliviar la pobreza. La lucha contra la pobreza también requiere la modernización de la infraestructura de abastecimiento de agua y electricidad, telecomunicaciones, transporte y servicios sanitarios. También es indispensable que los gobiernos logren equilibrar con más acierto el gasto en infraestructura urbana y rural y que, a nivel local, participen más activamente en la adopción de decisiones.

En opinión de los participantes, ningún país puede soslayar las dimensiones regionales del crecimiento y la pobreza a la hora de articular medidas nacionales más eficaces. Haciéndose eco del llamado del Presidente Wade a una Nueva Iniciativa Africana, mencionaron como posibilidades de cooperación la creación de un mercado regional africano, la adopción de políticas comunes para promover las capacidades humanas e institucionales, la coordinación de medidas económicas y la construcción de infraestructura.

Seguimiento

Según las delegaciones nacionales, se ha logrado un avance sustancial, pero difícil, hacia la creación de sistemas y el fortalecimiento de la capacidad de análisis y seguimiento de las estrategias de reducción de la pobreza, sobre todo las vinculadas a la igualdad de géneros y la gestión de gobierno. En su opinión, un buen sistema de seguimiento debe producir con rapidez información sobre las medidas adoptadas y el progreso alcanzado a la luz de indicadores fundamentales. El seguimiento tradicional de la pobreza, realizado mediante encuestas de hogares y evaluaciones con participación de los afectados, ofrece datos útiles sobre los efectos, pero tarde y sin aplicación inmediata. También se hizo hincapié en la importancia de integrar la recopilación de datos con el análisis, en especial del vinculado a los efectos sociales de las reformas estructurales y macroeconómicas contempladas en los DELP.

El papel de los aliados en el desarrollo

Las estrategias contra la pobreza que los países sientan como propias y puedan avalar en términos amplios ofrecen la oportunidad de modificar la asistencia para el desarrollo en África. Los participantes reconocieron que una vez que se llegue a un consenso sobre las metas y las prioridades nacionales, los donantes tendrán que dar participación a los gobiernos. Las delegaciones nacionales insistieron en que los donantes coordinen procedimientos y les infundan más transparencia, pero reconocieron a la vez que los países mismos tienen que

articular sus políticas con mayor claridad, iniciar la coordinación con los donantes y responsabilizarse del uso de los recursos y el logro de los objetivos.

De esta temática general surgieron distintos aspectos. Desde el punto de vista de los participantes, la condicionalidad deberá interferir menos y concentrarse más en los resultados que en las intenciones. Se puso énfasis también en la necesidad de que los planes y los compromisos de financiamiento a mediano plazo sean más previsibles. Los donantes, por su parte, anunciaron que se están alejando de la asistencia a nivel de proyectos para brindarla a nivel de sectores, pero hicieron hincapié en que esta nueva orientación requiere un compromiso político claro y mecanismos internos de rendición de cuentas, especialmente en la gestión del gasto público.

El fortalecimiento y la utilización de la capacidad productiva se plantearon de manera constante. En opinión de los participantes, las estrategias de lucha contra la pobreza tendrán éxito si cada país pueda formular sus propias estrategias y llevar a la práctica sus propias medidas.

El foro resultó un lugar de diálogo franco, abierto y constructivo entre los países y los donantes que dejó en claro cuánto se ha logrado y cuánto queda por hacer. Al cierre, varios grupos de países participantes en el programa de DELP lanzaron la iniciativa de crear un sistema de intercambio electrónico de ideas y documentos para perpetuar el “espíritu de Dakar”. ■

Roland Daumont
Instituto del FMI

Nueva Iniciativa Africana

Esta iniciativa pretende sentar las condiciones necesarias para promover la inversión y el crecimiento y reducir la pobreza en África mediante un esfuerzo regional coordinado. Abdoulaye Wade, Presidente de Senegal, explicó detalladamente la labor que se ha iniciado durante la reunión que celebró el 11 de septiembre con Saleh Nsouli, Subdirector del Instituto del FMI. Señaló que la iniciativa reconoce la importancia de la paz, la democracia y el buen gobierno, y busca impulsar la infraestructura regional, estimular la formación de capital humano por medio de la educación y mejorar la atención de la salud. También tiene por objetivo agilizar el crecimiento del sector agrícola, pilar de muchas economías africanas.

La iniciativa reserva un papel central para el sector privado y aspira a fomentar la integración regional, agregó Wade. Asimismo, apunta a enriquecer la alianza que une a África con los donantes bilaterales y multilaterales, y con los inversionistas del sector privado, en la convicción de que el programa de documentos de estrategia de lucha contra la pobreza constituye un elemento importante para hacer realidad los esfuerzos nacionales y coordinar el respaldo internacional. Con ánimo de facilitar la puesta en práctica de la iniciativa, se ha esbozado una estructura organizativa de alcance continental cuyos detalles aún no han terminado de ultimarse.

Puede ser difícil diseñar estrategias monetarias y cambiarias “perfectas” para Asia oriental

En una conferencia de alto nivel que tuvo lugar los días 5 y 6 de septiembre en la Universidad de Chulalongkorn, Bangkok se examinaron las perspectivas para la integración monetaria en Asia oriental. La conferencia fue organizada en colaboración con las universidades de París-Dauphine y Mannheim en conmemoración del trigésimo aniversario de la Facultad de Economía de Chulalongkorn; congregó a unos 100 académicos, empresarios y funcionarios, además de numerosos estudiantes.

Hubo animados debates sobre temas concernientes a distintos países, como la política macroeconómica de Tailandia después de la crisis y el futuro de múltiples sistemas monetarios en China en vista de la cre-



Ricardo Hausmann, Michael Hutchison, Takatoshi Ito, Srinivasa Madhur, Ronald McKinnon, y otros participantes de la Conferencia de Bangkok.

ciente integración económica con Hong Kong, tema de un trabajo de Shu-ki Tsang, de la Universidad Bautista de Hong Kong. Pero la cuestión en torno a la cual giró el encuentro fueron los regímenes monetarios y cambiarios para Asia oriental. También se tocaron temas como los controles de capital y la función de un prestamista internacional “de última instancia”.

Propuestas de política económica

Pese al papel que jugaron los tipos de cambio cuasifijos en la etapa previa a la crisis asiática, y del funcionamiento ordenado de las estrategias asiáticas de fijación de metas de inflación, como en el caso de Tailandia (objeto de una monografía preparada por Chayodom Sabhasri, June Charoenseang y Pornkamol Manakit, de la Universidad de Chulalongkorn), la idea de utilizar tipos de cambio flotantes a largo plazo en la región despertó escepticismo general. Las razones fundamentales parecieran ser dos: el deseo de atenuar la volatilidad cambiaria desde el ángulo de la integración económica regional y la desestabilización que podrían causar las fluctuaciones cambiarias en economías emergentes con deudas a corto plazo denominadas en moneda extranjera.

Sin embargo, más allá de ese tema, hubo escasas coincidencias sobre el régimen cambiario óptimo. Tres propuestas dieron cuerpo a los debates:

Paridad flexible con una cesta de monedas. Según Takatoshi Ito, de la Universidad de Hitotsubashi, una paridad flexible podría limitar la volatilidad cambiaria e impedir el tipo de desajuste que precedió a la crisis asiática (especialmente en el caso del baht tailandés). Para lograr este tipo de paridad, se puede permitir cierto movimiento dentro de una banda y seleccionar dentro de la cesta ponderaciones más o menos acordes con su importancia para el comercio, lo que implicaría para el yen una ponderación mucho mayor que la que tenía antes de la crisis y atenuaría así la vulnerabilidad de la paridad ante las fluctuaciones del tipo de cambio bilateral entre el yen y el dólar de EE.UU.

Patrón dólar de Asia oriental. Ronald McKinnon, de la Universidad de Stanford, propuso un sistema de paridades a largo plazo que ligaría las divisas de la región al dólar de EE.UU. Aunque estaría permitido declarar suspensiones temporales si el mercado cambiario se encontrara sometido a presiones intensas, los gobiernos se comprometerían a restituir la paridad original una vez superada la crisis (aunque sin obligarse a una fecha determinada). Así quedarían fijadas las expectativas a largo plazo y se reducirían los reajustes cambiarios excesivos frente a presiones especulativas como las que experimentaron las monedas de la región el segundo semestre de 1997.

McKinnon explicó que se necesitaría una disciplina fiscal considerable para mantener a largo plazo la paridad con el dólar, pero que la mayoría de las autoridades asiáticas estaban en condiciones de hacerlo. Destacó asimismo que las ventajas del patrón propuesto es que constituye un ancla nominal clara (incluso contra las expectativas de deflación en Japón) y elimina total o parcialmente la inestabilidad financiera producida por la combinación de tipos de cambio flexibles y pasivos en moneda extranjera. Además, como cabría esperar que una “buena paridad” redujera los diferenciales entre tasas de interés, dejando menos incentivos para captar préstamos a corto plazo en dólares, con el tiempo iría menguando la vulnerabilidad sistémica.

Unión monetaria de Asia oriental. Robert Mundell, de la Universidad de Columbia, Srinivasa Madhur, del Banco Asiático de Desarrollo, y Ricardo Hausmann, de la Universidad de Harvard, propusieron sendas versiones de una unión monetaria regional. Mundell y Madhur esbozaron una integración monetaria al es-



Srinivasa Madhur, Robert Mundell (centro) y Ronald McKinnon en la conferencia de Bangkok.

tilo europeo que combinaría acuerdos de intervención cambiaria con la coordinación de las medidas de política monetaria durante un período de transición, hasta desembocar en una moneda común. La principal ventaja sería una integración económica y financiera más estrecha a nivel regional.

Por su parte, Hausmann concentró su atención en los riesgos que los préstamos en moneda extranjera —el “pecado original” de las economías de mercado emergente— plantean para la estabilidad financiera, señalando que la dolarización o la “yenización” podrían eliminarlos y, a la vez, reducir las tasas de interés reales, fomentar el ahorro nacional, promover la profundización financiera y fijar un ancla monetaria totalmente verosímil. Sin embargo, antes que la adopción unilateral del dólar o del yen, sería preferible un mecanismo multilateral, ya que permitiría compartir en parte los derechos de señoreaje y ofrecería una función de prestamista de última instancia que beneficiaría a todos los miembros del sistema.

Las tres propuestas dieron lugar a un vigoroso intercambio. Algunos participantes criticaron las de Ito y McKinnon por ofrecer sistemas monetarios vulnerables a ataques especulativos, inquietud que se plantearía también con un régimen como el mecanismo de tipos de cambio europeo. Gracias a la flexibilidad de aplicación, la disciplina macroeconómica y la obligación de retomar la paridad fija a largo plazo, el sistema propuesto por McKinnon podría brindar cierta capacidad de recuperación. Pero si los tipos de cambio de equilibrio variaran por razones ajenas a la política macroeconómica —por ejemplo, al descubrirse obligaciones implícitas cuantiosas o producirse perturbaciones reales o externas de magnitud— el restablecimiento de las paridades originales podría resultar difícil o incluso imposible.

Por último, tanto la creación de una unión monetaria basada en el yen o en el dólar, como el establecimiento en Asia oriental de un patrón dólar del que estuviera ausente el yen, podrían suscitar problemas de competitividad en el sudeste asiático si el tipo de

cambio yen-dólar sufriera grandes fluctuaciones. Por consiguiente, Mundell y Hausmann destacaron que sus propuestas funcionarían mejor si se limitara la volatilidad cambiaria entre el dólar, el yen y el euro.

Otros instrumentos

Una de las posibles conclusiones de los debates es que podría resultar difícil definir un mecanismo cambiario “perfecto” para Asia oriental porque lo que se le exige es no sólo que sirva de ancla nominal sino también que promueva el comercio regional y la integración económica, que mantenga la competitividad y que salvaguarde el sistema financiero. Posiblemente se necesiten otros instrumentos para lograr tantos objetivos.

Los participantes evaluaron dos: los controles de capital —en un trabajo presentado por Masahiro Kawai, Segundo Viceministro para Asuntos Internacionales del Ministerio de Hacienda de Japón, y Shinji Takagi, de la Universidad de Osaka— y la función de prestamista de último recurso, de la que habló Jeromin Zettelmeyer, del FMI. Kawai señaló que los controles de capital no suelen funcionar a largo plazo pero pueden servir en determinadas circunstancias, sobre todo para frenar un pánico financiero desatado a pesar de políticas internas fundamentalmente sólidas; como ejemplo, mencionó que se los podría haber aplicado durante un corto tiempo en Malasia después de la crisis rusa.

Zettelmeyer sostuvo que para mantener una flexibilidad cambiaria efectiva o incluso potencial —en otras palabras, cualquier régimen que no llegue a la dolarización total— podría necesitarse un prestamista internacional de última instancia que ayude a las redes de seguridad financiera nacionales a confrontar los riesgos planteados por la deuda denominada en moneda extranjera. Sin embargo, como lo señalaron los propios autores y los participantes, ambas estrategias plantean problemas. Por un lado, aun si ocurriera únicamente en medio de un pánico, la imposición de controles de capital podría interpretarse como un indicio de que el gobierno está dispuesto a restringir los derechos del inversionista, lo que podría atentar contra la afluencia futura. Por el otro, la decisión de apuntalar las redes de seguridad financiera nacionales con



Hausmann, Zettelmeyer y Hutchison, y estudiantes de la Universidad de Chulalongkorn.

garantías internacionales podría agravar el riesgo moral tanto para el país como para los inversionistas, a menos que la garantía estuviera cuidadosamente calibrada en función de la calidad de las redes

y, a un nivel más amplio, de las medidas de política del sector financiero nacional. ■

Jeromin Zettelmeyer
Departamento de Estudios del FMI

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

Comunicados de prensa

- 01/38: Brasil, acuerdo de derecho de giro por US\$15.580 millones, 14 de septiembre
- 01/39: Sierra Leona: US\$169 millones (en principio) en el marco del SCLP, 20 de septiembre
- 01/40: El FMI declara a Zimbabwe inhabilitado para hacer uso de los recursos de la institución, 25 de septiembre
- 01/41: Mozambique: US\$600 millones en el marco de la Iniciativa para los PPME, 25 de septiembre
- 01/42: Mongolia: US\$37 millones en el marco del SCLP, 1 de octubre

Notas informativas

- 01/90: El FMI respalda los objetivos de desarrollo del milenio de la ONU, 19 de septiembre
- 01/91: República Federativa de Yugoslavia: Tramo de US\$65 millones en un acuerdo de derecho de giro, 19 de septiembre
- 01/92: Ucrania: Quinto y sexto exámenes en el marco del servicio ampliado, 20 de septiembre
- 01/93: Mozambique: US\$11 millones (en principio) en el marco del SCLP, 20 de septiembre
- 01/94: Tanzania: US\$26 millones en el marco del SCLP, 24 de septiembre
- 01/95: Papua Nueva Guinea: Acuerdo de derecho de giro por US\$24 millones, 24 de septiembre
- 01/96: Pakistán: acuerdo de derecho de giro por US\$135 millones, 26 de septiembre
- 01/97: Senegal: US\$12 millones en el marco del SCLP, 1 de octubre

Notas de información al público

- 01/94: Argelia, 19 de septiembre
- 01/95: República Islámica del Irán, 18 de septiembre
- 01/96: Kiribati, 21 de septiembre
- 01/97: Nepal, 21 de septiembre
- 01/98: Suecia, 25 de septiembre
- 01/99: México, 27 de septiembre
- 01/100: Consideraciones sobre el punto de culminación en la Iniciativa reforzada para los PPME, 27 de septiembre
- 01/101: El Directorio Ejecutivo del FMI examina normas sobre datos, 27 de septiembre
- 01/102: El FMI concluye deliberaciones sobre el examen de la política de acceso a los tramos de crédito y en el marco del servicio ampliado, 28 de septiembre
- 01/103: Côte d'Ivoire, 2 de octubre
- 01/104: Nicaragua, 2 de octubre
- 01/105: Cabo Verde, 3 de octubre

Discursos

Stanley Fischer, despedida del personal, 1 de octubre

Transcripciones

Conferencia de prensa de Horst Köhler, Director Gerente del FMI, 19 de septiembre (véase la pág. 309)

Conferencia de prensa de Anne Krueger, Primera Subdirectora Gerente del FMI, 24 de septiembre (véase la pág. 312)
Comunicado de prensa de Kenneth Rogoff, Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI sobre *Perspectivas de la economía mundial*, 27 de septiembre (véase la pág. 309)

Cartas de intención y memorandos de política económica y financiera*

- Indonesia, 10 de septiembre
- Brasil, 14 de septiembre
- Nicaragua, 19 de septiembre
- República Federativa de Yugoslavia, 20 de septiembre
- Ucrania, 21 de septiembre
- Sierra Leona, 24 de septiembre
- Mozambique, 24 de septiembre
- Papua Nueva Guinea, 26 de septiembre
- Tanzania, 27 de septiembre
- Senegal, 28 de septiembre

Iniciativa para los PPME*

Ghana (documento preliminar), 10 de septiembre

Documentos de estrategia de lucha contra la pobreza*

- Nicaragua, 13 de septiembre
- Sierra Leona (provisional), 21 de septiembre
- Papua Nueva Guinea, 26 de septiembre
- Tanzania, 27 de septiembre
- Senegal, 28 de septiembre

Observaciones finales de las consultas del Artículo IV*

San Marino (preliminares), 24 de septiembre

Informe sobre la observancia de los códigos y normas*

Suecia, 20 de septiembre

Fichas técnicas*

- ¿Cómo presta el FMI?, 10 de septiembre
- ¿De dónde obtiene fondos el FMI?, 10 de septiembre
- Normas para la divulgación de datos del FMI, 10 de septiembre

Otros

- Actividades financieras del FMI, 7 y 14 de septiembre
- Impacto de la reducción de la deuda en el marco de la Iniciativa para los PPME sobre el servicio de la deuda externa y el gasto social, el FMI y la AIE, 10 de septiembre
- Yemen: Análisis de la sostenibilidad de la deuda externa, 19 de septiembre*
- El FMI en acción, 20 de septiembre
- Recursos financieros y posición de liquidez del FMI, 21 de septiembre
- Examen de la estrategia del FMI respecto a las obligaciones financieras en mora, 21 de septiembre
- Financiamiento para el desarrollo, 25 de septiembre
- Cuarto examen de las iniciativas de normas sobre datos del FMI, 27 de septiembre

*Fecha de publicación

La liberalización del comercio puede dar grandes frutos, ¿pero cabe esperar nuevas iniciativas?

El crecimiento extraordinario de la economía mundial desde la segunda guerra mundial ha estado impulsado, al menos en parte, por la liberalización del comercio. En ocho rondas de negociaciones multilaterales, como la que finalizó en Uruguay en 1994, los obstáculos al comercio internacional han disminuido considerablemente, y las limitaciones han cedido gracias a acuerdos regionales como la Unión Europea (UE) y el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA). Sin embargo, frente al fracaso del intento de lanzar una nueva ronda en Seattle en 1999, ¿cabe pensar que las posibilidades de poner en marcha nuevas iniciativas de liberalización del comercio son cada vez más remotas? Concretamente, ¿qué probabilidades hay de reducir los grandes obstáculos al comercio que sigue manteniendo la UE y de crear un Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA)?

De acuerdo con dos estudios nuevos publicados por el Instituto de Economía Internacional (IIE) —Measuring the Costs of Protection in Europe, de Patrick Messerlin, y Prospects for Free Trade in the Americas, de Jeffrey Schott— una mayor liberalización redundaría en beneficios considerables. Junto con Robert Zoellick, Representante Comercial de Estados Unidos, los autores dialogaron sobre estos temas en un encuentro celebrado en el IIE el 24 de septiembre.

¿Europa una fortaleza?

A pesar de 50 años de liberalización del comercio, grandes partes de la economía europea siguen estando muy protegidas, afirma Messerlin. La eliminación de esos obstáculos sería una gran ayuda para los consumidores europeos, que corren con los gastos de un proteccionismo equivalente en valor al 5%–7% del PIB, o sea el PIB total de España. En otras palabras, según Messerlin, Europa paga € 200.000 por cada empleo que protege con obstáculos arancelarios.

Para medir el nivel real de protección en la Comunidad Europea (CE), el autor combina obstáculos arancelarios y el equivalente arancelario de ciertos obstáculos no arancelarios, tales como las restricciones cuantitativas y las medidas antidumping, y pondera los distintos aranceles de acuerdo con la importancia económica del sector, en lugar de calcular un simple promedio de los aranceles sectoriales. Aplicando ese método, el proteccionismo europeo resulta mayor que lo que generalmente se cree. Aun así, la caída que experimentó en los años noventa fue bastante modesta: de un 15% a un 12% entre principios y fines de la década. En promedio, la agricultura se encuentra mucho más protegida que la producción (véase el gráfico).

Entonces, ¿qué posibilidades hay de reducir más los obstáculos al comercio en la UE? En otra época, mu-

chos europeos pensaban en las medidas proteccionistas como un precio justificado para lograr ciertos objetivos políticos, tales como una integración sólida. Pero como esos objetivos han quedado satisfechos en gran medida, Messerlin confía en que existirá un margen más amplio para articular la política comercial europea en torno a factores económicos.

Después del NAFTA, ¿qué?

De hacerse realidad, el ALCA sería la zona de libre comercio más grande del mundo. Schott analiza en su estudio las dificultades de forjar un acuerdo entre las 34 democracias americanas, calificando de “imponente” la tarea de establecer vínculos entre algunos de los países más ricos y más pobres, y más extensos y más pequeños, del planeta. La economía estadounidense tiene 10 veces el tamaño de la brasileña y es casi 100 veces mayor que el total combinado de todas las naciones de América Central y el Caribe.

¿Qué ventajas puede reportar el ALCA? De acuerdo con las proyecciones de Schott, el comercio de Estados Unidos con América Latina se incrementaría enormemente si se elimi-

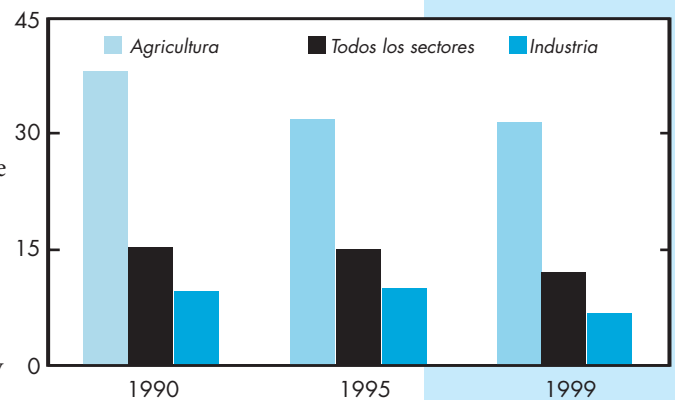
naran el elevado arancel externo común y otras restricciones regulatorias del Mercosur; por ejemplo, el intercambio con Brasil probablemente se triplicaría. Un avance concreto hacia un ALCA complementaría también los esfuerzos del FMI y de otras instituciones financieras

internacionales para afianzar las economías del Mercosur, sobre todo la de Argentina y la de Brasil.

No obstante, ¿qué probabilidades de progreso hay en el camino hacia el ALCA? Schott señaló que a pesar de numerosas crisis financieras, la reforma económica en América Latina y el Caribe por lo general ha seguido una trayectoria de constante liberalización del comercio, y aunque es posible que las dificultades económicas actuales frenen el avance, es poco probable que se dé marcha atrás. Aun así, el “premio” más codiciado para muchos de los posibles miembros del ALCA es el acceso al mercado estadounidense, de manera que es esencial, según Schott, que Estados Unidos retire los obstáculos al comercio de productos agrícolas, acero y prendas de vestir.

Protección en la Comunidad Europea en los años noventa

(Porcentaje)



Datos: Patrick Messerlin, *Measuring the Costs of Protection in Europe*

¿Llevará la delantera Estados Unidos?

Zoellick enfatizó que Estados Unidos instará vigorosamente a la creación del ALCA y al lanzamiento de una nueva ronda mundial de comercio en noviembre, insistiendo “No nos dejaremos intimidar por los que se vuelcan a la calle para culpar al comercio —y a Estados Unidos— de los males del mundo. Desde Seúl hasta Santiago, el sistema de comercio mundial ha demostrado que es el camino para escapar de la pobreza y la desesperación”.

Zoellick esgrimió argumentos convincentes a favor de una mayor liberalización del comercio, señalando que ha contribuido a estimular el crecimiento económico en el extranjero y que tendrá un efecto saludable a largo plazo para Estados Unidos, beneficiando a la pequeña empresa, al sector de alta tecnología y a la actividad agropecuaria.

Los convenios comerciales tienen una importancia especial para las pequeñas empresas, que generalmente carecen de los recursos necesarios para lidiar con restricciones complicadas y cuando desean exportar, no tienen “abogados a quienes recurrir para descifrar los complejos procedimientos de otro país”. La pequeña

empresa y la exportación ejercen una influencia mutua creciente: la pequeña empresa genera casi el 40% de la exportación estadounidense a América Central y del Sur, y juega un papel crítico dentro de la economía nacional; las empresas que exportan tienen mayor productividad y pagan salarios entre 13% y 18% más elevados, como promedio.

La tecnología ocupa el lugar más destacado dentro del sector manufacturero estadounidense, en términos de empleo, ventas y exportación. De acuerdo con Zoellick, la alta tecnología representó casi el 30% de la exportación nacional de mercancías el año pasado. Los agricultores estadounidenses también deberían fijarse como prioridad un sistema de libre comercio, porque “el 96% de sus clientes viven en el extranjero”. Los acuerdos comerciales ya han hecho sentir sus efectos en el sector: desde la aprobación del NAFTA, la exportación agrícola a México se duplicó.

“El mundo ahora tiene la mirada puesta en nosotros”, concluyó Zoellick. “Es el momento de afirmar nuestro compromiso con el comercio y la apertura”.

Prakash Loungani
Departamento de Relaciones Externas del FMI

Economía microinsular

Kiribati puja por impulsar el crecimiento y mejorar el nivel de vida



En todas las aldeas de Kiribati hay una “manieba” —centro comunitario de reunión— donde la gente acude para dialogar y tomar decisiones sobre asuntos que atañen a la comunidad.

La República de Kiribati, un Estado microinsular de ingreso mediano bajo situado en el Pacífico central, se enfrenta a imponentes dificultades físicas y económicas. La política económica está arraigada en valores comunitarios,

asigna amplias funciones al Estado y es gradualista frente a la reforma estructural. Gracias a una gestión económica prudente, el país ha logrado mantener la estabilidad macroeconómica y acumular un gran volumen de activos externos durante la última década. Sin embargo, el lento crecimiento no ha producido un aumento del ingreso real per cápita. Para que el nivel de vida alcance un nivel sostenible, habrá que fomentar un sector privado dinámico que sirva de motor del crecimiento.

Características generales

Con una población de sólo 85.000 habitantes, Kiribati tiene una superficie parecida a la de Europa, aunque la mayor parte es océano (véase el mapa). Mientras que la superficie terrestre es de 810 km², la zona económica marítima de dominio exclusivo se extiende 3,6 millones de km²; es decir, aproximadamente el te-

ritorio de India. Esta relación entre mar y tierra es una de las más elevadas del mundo. El archipiélago de 33 islas mide 4.000 kilómetros de este a oeste y 2.000 kilómetros de norte a sur, y sus atolones están expuestos a variaciones ambientales, sobre todo la subida del nivel del mar.

La lejanía y la dispersión del archipiélago tienen consecuencias económicas y administrativas considerables. A 4.000 km de los mercados grandes más próximos (Hawái y Australia), Kiribati está lejos de centros comerciales y financieros importantes. El desarrollo de un mercado nacional, aun pequeño, se ve impedido por las grandes distancias que separan a las comunidades y la poca frecuencia del transporte interno, lo que obstaculiza también la competencia.

La base de producción es muy limitada. El clima y el suelo son áridos y el potencial agrícola es escaso. Alrededor del 80% de los hogares viven de la pesca o de la copra. Aunque Kiribati tiene algunas características estructurales en común con otras islas pequeñas, el sector público ocupa una proporción excepcionalmente grande dentro de la economía. Aun haciendo una comparación basada en el PNB, y no el PIB, el tamaño relativo del gasto público es casi el doble del que tienen otras pequeñas economías insulares (véase el cuadro de la pág. 324). Las características físicas y el tamaño del gobierno complican el ritmo y el orden de las reformas estructurales.

Los permisos de pesca y las donaciones externas han servido para financiar gran parte del gasto público y del persistente déficit comercial (que promedió un 60% del PIB durante la última década), y también han permitido acumular reservas internacionales oficiales cuantiosas. Se trata no obstante de ingresos irregulares, ya que dependen de condiciones de pesca variables y de la buena voluntad de los donantes. Las reservas internacionales están depositadas en el Fondo de Reserva para Equiparación de Ingresos (RERF—véase el gráfico) administrado por dos firmas internacionales de corretaje bajo supervisión del gobierno. Gracias al fuerte aumento del valor per cápita real del fondo, a fines de 2000 el nivel de reservas equivalía a siete años de importaciones y a nueve veces el PIB.

Evolución y perspectivas

En los 10 últimos años, la economía creció al par de la población, pero el nivel de vida no mejoró. Existen grandes obstáculos al crecimiento, algunos por las dificultades físicas y otros por las medidas públicas, tales como un sector público abultado y de eficacia moderada, barreras a la inversión y controles distorsivos de los precios. Entre 1998 y 2000, el PIB real aumentó en 1/4% anual, pero se redujo el ingreso real per cápita. Esta situación fue en parte resultado de factores externos ajenos al control del gobierno, como las condiciones climáticas desfavorables producidas por La Niña que redujeron la producción pesquera, la brutal caída de los precios mundiales de la copra, y la sequía. El país se encontraba menos preparado para absorber esas sacudidas a causa del crecimiento del sector público y de la lentitud de la reforma estructural. La inflación se mantuvo baja en 1999–2000 debido a la debilidad de la actividad económica, y se resolvieron algunos problemas de transporte en el puerto principal.

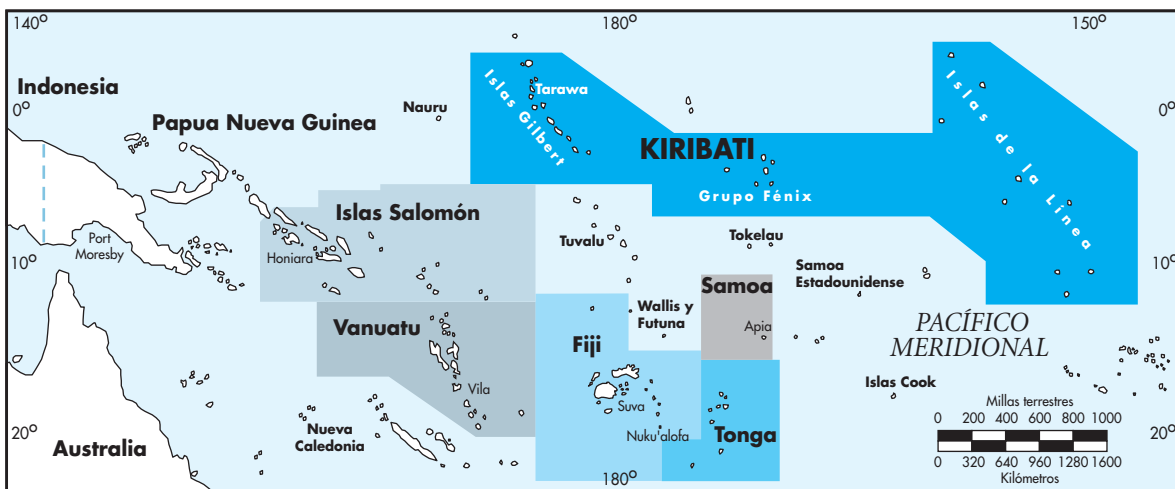
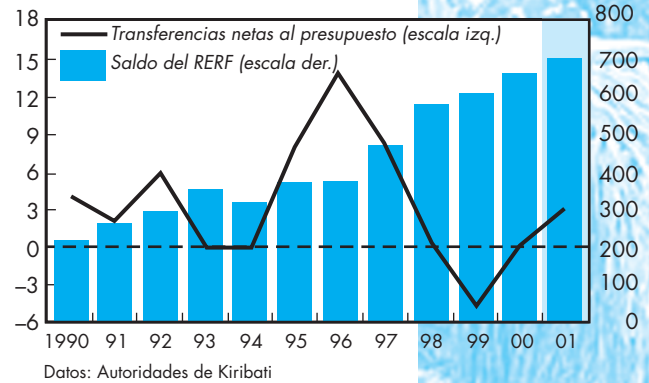
La posición externa de Kiribati desmejoró en 1999–2000. Pese a que comenzaron a exportarse nuevos productos marinos, disminuyó la exportación pesquera tradicional y aumentó la importación por las necesidades de grandes proyectos de construcción con financiamiento interno. Durante ese bienio, los ingresos en concepto de permisos de pesca y dona-

ciones externas sufrieron una fuerte contracción. El superávit de la balanza en cuenta corriente se redujo drásticamente; el superávit global bajó a la mitad entre 1998 y 2000, aun a pesar de que la depreciación del dólar australiano (la moneda de curso legal en Kiribati) mejoró ligeramente la competitividad. La deuda pública externa siguió siendo baja y se mantuvo en condiciones concesionarias.

Naturalmente, la situación fiscal también empeoró. El total de ingresos y donaciones cayó, y, al igual que la asistencia externa, los gastos en proyectos de desarrollo se redujeron. Sin embargo, se incrementó ligeramente el gasto público corriente para apuntalar a empresas estatales y productores de copra y para adquirir más bienes y servicios. Como consecuencia, el presupuesto general perdió el excedente del 19% del PIB registrado en 1998 para caer en un déficit del 7% del PIB en 2000, que el gobierno financió recurriendo a sus depósitos bancarios, no al RERF.

Si bien 2001 promete un crecimiento modesto del 1 1/2 % y baja inflación, las perspectivas a mediano y largo plazo serían favorables si se aplicaran medidas acertadas. Se prevé que las condiciones de pesca desfavorables se contrarresten con un aumento del gasto público y de la inversión pública gracias al lanzamiento de varios proyectos con financiamiento externo, la inauguración de un nuevo muelle en el puerto central y avances en la producción de copra. Según las previsiones, la posición fiscal y externa seguirá empeorando en 2001, y el aumento considerable del déficit presupuestario agotará los depósitos del

Fondo de reserva para la equiparación de ingresos
(Millones de dólares australianos)





Ian S. McDonald
Director

Sara Kane • Sheila Meehan
Elisa Diehl

Redactoras
Philip Torsani
Director de artes gráficas

Jack Federici
Diseñador gráfico

Edición en español

División de Español
Departamento de Tecnología
y Servicios Generales

Roberto Donadi
Traducción

Myriam J.V. Collyns
Corrección de pruebas

Tania Fragnaud
Autoedición

El Boletín (ISSN 0250-7240) es una publicación del FMI. Durante el año aparecen 23 números en español, francés e inglés, además del *Suplemento sobre el FMI* y un índice anual. Las opiniones e información publicadas no representan necesariamente la posición oficial del FMI. Los mapas que se publican para orientar a los lectores provienen de la sexta edición de *Atlas of the World*, de National Geographic; los nombres y las fronteras que aparecen en los mismos no reflejan la posición del FMI con respecto a la situación jurídica de ningún territorio, ni tampoco la conformidad de la institución en relación con dichas fronteras. El material publicado puede reproducirse mencionando la fuente de información. Las cartas al director deben dirigirse a: Current Publications Division, Room IS7-1100, IMF, Washington, D.C., 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-8585; dirección electrónica: imfsurvey@imf.org. El Boletín del FMI se distribuye por correo aéreo (Canadá, Estados Unidos y México: *first class*; otros países: *airspeed*). El precio de la suscripción anual, para empresas privadas y particulares, es de US\$79. Las solicitudes de pedido deberán dirigirse a: Publication Services, Box X2001, IMF, Washington D.C. 20431, EE.UU. Tel.: (202) 623-7430. Fax: (202) 623-7201. Correo electrónico: publications@imf.org.

Estado y obligará a recurrir al RERF por primera vez desde 1997. Se proyecta que la balanza de pagos global arroje un déficit por primera vez en siete años.

Obstáculos por vencer

La política económica de Kiribati es reflejo de un espíritu comunitario que prioriza la unidad social antes que la autonomía del individuo y la inseguridad de la economía de mercado. Esta postura implica una dependencia del Estado para la inversión, el empleo y la prestación de servicios, así como una activa participación de la sociedad en la toma de decisiones; y a pesar de haber producido estabilidad macroeconómica y cuantiosos activos externos, ni ha impulsado el crecimiento ni ha mejorado el nivel de vida. Un nivel cómodo de reservas externas puede resguardar provisionalmente a Kiribati de sacudidas externas, pero las autoridades no deben perder de vista por eso la apremiante necesidad de reformas.

El deterioro de la situación presupuestaria y de la balanza de pagos durante 1999–2000 pone de manifiesto la necesidad de proceder sin demora a un reordenamiento de las finanzas públicas y de desarrollar recursos humanos. Para que haya crecimiento sostenible a mediano plazo, es vital efectuar a tiempo un saneamiento fiscal y estructural. La estrategia trienal de desarrollo nacional anunciada por las autoridades en octubre de 2000 constituye un marco adecuado para un crecimiento liderado por el sector privado y acompañado de estabilidad macroeconómica. A fin de restablecer condiciones fiscales sostenibles, es indispensable reducir el gasto corriente, compensando así la reducción de las donaciones externas, y mejorar su eficiencia. Tienen aquí especial importancia la reforma de la administración pública y la reducción de los subsidios y del préstamo neto a las empresas estatales y a los cortadores de copra, ya que el recorte de esos gastos permitiría bajar los impuestos y eliminar trabas al sector privado, además de canalizar fondos hacia la educación, la salud y la protección ambiental. Sin embargo, para el desarrollo de recursos humanos es igualmente crítico mejorar la eficiencia del gasto social.

La reforma debería comenzar por el saneamiento y la privatización del sector público. Las empresas estatales inoperantes representan un lastre presupuestario, compiten deslealmente con el sector privado y traen aparejada una asignación ineficiente de recursos. Es necesario imponerles límites estrictos o privatizarlas, y las autoridades deberían evitar nuevos

Indicadores económicos de pequeñas economías insulares, 1999–2000

(Promedios)

	Kiribati	Pacífico ¹	Caribe ²
Cuentas nacionales (En las unidades indicadas)			
PNB nominal (millones de dólares de EE.UU.)	74,1	415,9	934,0
Índice de precios al consumidor (variación porcentual)	3,2	4,7	2,6
Finanzas públicas (Porcentaje del PIB)			
Ingreso	59,1	39,8	20,5
Ingreso tributario	13,8	17,1	15,4
Ingreso no tributario	22,9	7,0	3,9
Donaciones	22,5	15,6	1,3
Gastos	61,5	40,9	17,5
Sector externo			
Balanza en cuenta corriente	3,8	-2,6	-11,7
Exportación de bienes	7,2	16,7	28,4
Importación de bienes	-44,9	-16,8	-51,6
Entradas por servicios	5,8	20,6	40,8
Pagos por servicios	-2,1	-19,4	-24,8
Reservas internacionales brutas	383,1	20,5	11,3

Nota: no se dispone de datos para todas las islas en todos los años.
¹ Estados Federados de Micronesia, Fiji, Islas Marshall, Islas Salomón, Samoa, Tonga y Vanuatu.
² Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, Santa Lucía, y San Vicente y las Granadinas.
 Datos: Autoridades de Kiribati y estimaciones del personal técnico del FMI.

proyectos comerciales que engruesen la función de por sí dominante del Estado. La venta de viviendas estatales sería un buen punto de partida para achicar el sector público.

Una de las medidas fundamentales para reactivar el crédito y la actividad del sector privado es la eliminación de las barreras a la inversión extranjera, en vista de la escasez de capital financiero y tecnológico nacional. Habría que encontrar nuevas soluciones que faciliten la participación extranjera en la propiedad de tierras para promover la inversión y el crédito. Para lograr la eficiencia económica, habría que reemplazar paulatinamente los aranceles elevados con un impuesto interno indirecto simple y de base amplia, y reducir de a poco los controles de precios y márgenes.

No obstante, a largo plazo, el archipiélago y su vasta zona económica tienen posibilidades de crecimiento gracias al turismo, la intensificación de la pesca y la explotación minera en alta mar, siempre que exista un inversión adecuada. A pesar de las limitaciones físicas y gracias a instituciones democráticas sólidas, condiciones económicas relativamente estables y perspectivas prometedoras, Kiribati podrá lograr un desarrollo sostenible, a condición de que se concrete a tiempo y sin timidez una reforma fiscal y estructural. ■

Mario de Zamaróczy
Departamento de Asia y el Pacífico del FMI

El Directorio Ejecutivo del FMI concluyó la consulta del Artículo IV con Kiribati el 25 de junio de 2001. El correspondiente informe interno aparece en inglés en www.imf.org, bajo Country Information y luego Kiribati.