

Principales resultados de las últimas Asambleas del FMI y el BM

*Dirección General de Financiación Internacional**

La Asamblea de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM), máximo órgano de decisión de estas instituciones, esta compuesto por un gobernador y un gobernador alterno por cada país miembro. Es el propio país miembro quien designa a su gobernador y gobernador alterno aunque estos nombramientos suelen recaer en los Ministros de Economía y Hacienda o Gobernadores de los Bancos Centrales.

La Asamblea de Gobernadores se reúne habitualmente una vez al año para debatir sobre las actividades desarrolladas por ambas instituciones. Las Asambleas anuales, que generalmente tienen lugar en septiembre u octubre, se celebran en Washington durante dos años consecutivos y en otro país miembro el tercer año.

Durante los últimos años, las Asambleas anuales se han visto precedidas por reuniones del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) del FMI, del Comité de Desarrollo (CD) del Banco Mundial, así como de otros grupos de países miembros de las instituciones como el Grupo de los 10 o el de los 24. Las Asambleas incluyen asimismo dos días de sesiones plenarias durante las cuales los Gobernadores presentan a todas las delegaciones allí reunidas la visión de su país sobre los asuntos económicos y financieros internacionales de máxima actualidad.

Por otro lado, las Asambleas anuales congregan a tal cantidad de representantes de los países miembros que propician la celebración en torno a ellas de todo tipo de actividades, entrevistas y seminarios de distinto carácter y magnitud. En este sentido, se organiza cada año un completo Programa de Seminarios diseñado para fomentar el dialogo entre el sector privado, las delegaciones oficiales y los altos funcionarios del BM y FMI.

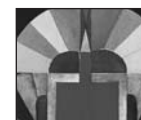
Los principales resultados de las Asambleas se desprenden de las reuniones del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) del FMI y del Comité de Desarrollo (CD) del BM donde los Gobernadores analizan la evolución de la economía internacional así como las políticas, estrategias y actividades de ambas instituciones.

A continuación destacamos los principales asuntos tratados en las últimas reuniones del CMFI y el CD celebradas los pasados 24 y 25 de septiembre respectivamente.

Comité Monetario y Financiero Internacional del FMI

Economía global y mercados financieros: perspectivas, riesgos y respuestas de política económica

El CMFI celebra la expansión económica global prevista para los próximos meses a pesar de las amplias divergen-



EN PORTADA

* El artículo ha sido elaborado por Inés Menéndez de Lurca Bellido, Jefe de la Unidad de Apoyo de la Dirección General de Financiación Internacional.

cias en tasas de crecimiento que experimentan las distintas zonas geográficas. Como principales riesgos se apunta al nivel y la volatilidad en los precios internacionales del crudo, la ampliación de los desequilibrios globales y cierta tendencia a un mayor proteccionismo en los mercados. Asimismo, el CMFI invita a la precaución ante un eventual endurecimiento de las condiciones financieras en los mercados internacionales.

En cuanto a los precios del petróleo, el CMFI insta tanto a productores como a consumidores a fomentar una mayor estabilidad en los mercados internacionales de petróleo, en particular mediante la ejecución de inversiones en el sector del refino que permitan ampliar la oferta de petróleo. Por su parte, las políticas de los países miembros deberán fomentar la conservación, eficiencia y sostenibilidad en las actividades de consumo de energía.

La ejecución de políticas que tengan como objeto la corrección de los desequilibrios globales y el fomento del crecimiento, resulta además esencial para hacer frente a los riesgos identificados. Entre estas políticas, el CMFI destaca la consolidación fiscal en Estados Unidos, una mayor flexibilización en los regímenes cambiarios en Asia y reformas estructurales en Japón y Europa. En los mercados emergentes, la prioridad ha de ser la puesta en marcha por una parte, de medidas que favorezcan la inversión extranjera y, por otra parte, de reformas que garanticen la sostenibilidad de las cuentas públicas. Estas medidas deberán acompañarse de reformas más ambiciosas para llevar a cabo la flexibilización de los mercados de bienes y factores. En el caso particular de los países de bajos ingresos será necesario, apunta el Comité, que se refuercen las políticas macroeconómicas y las instituciones.

El fortalecimiento de la situación fiscal a medio plazo sigue siendo crucial para el crecimiento y la estabilidad mundial. Muchos países industriales deberán reducir aún más el déficit fiscal y acelerar las reformas necesarias para hacer frente a la presión generada por el envejecimiento de la población y asegurar que los sistemas de jubilación y atención de la salud sean sostenibles. La mejora de la situación fiscal y de la estructura de la deuda de muchos países de mercados emergentes es alentadora, aunque en los países con niveles elevados de deuda pública habrá que continuar con la consolidación fiscal.

Finalmente, el CMFI pone de manifiesto la necesidad de que la Cumbre de Hong Kong de la Organización Mundial de Comercio (OMC) prospere para avanzar en el crecimiento económico y la reducción de la pobreza. El Comité insta a todos los países miembros a promover una liberalización de amplio alcance del comercio exterior, conscientes de la urgencia que exigen los plazos actuales. Entre las medidas más importantes cabe mencionar la ampliación del acceso al mercado, sobre todo para los países en desarrollo; una reducción sustancial de las ayudas internas que distorsionan el mecanismo del comercio exterior; la eliminación de los subsidios a la exportación agrícola en todas sus formas; y avances importantes en el campo de los servicios —financieros, entre otros— y de la propiedad intelectual.

Objetivos del FMI y estrategia a medio plazo

El CMFI comparte las prioridades establecidas por el Director Gerente del FMI en su *informe sobre la estrategia a medio plazo de la institución* como medida para reforzar su efectividad en la asistencia a



EN PORTADA

los países miembros. En los próximos años, el FMI seguirá ocupándose de ayudar a los países miembros a hacer frente a los desafíos económicos de la globalización dentro de los ámbitos macroeconómicos y financieros que le competen.

Las prioridades fundamentales planteadas en el informe son: 1) hacer la supervisión más eficiente; 2) adaptación a los nuevos retos y necesidades de los países miembros; 3) ayudar en la construcción y capacidad de las instituciones de los Estados miembros; 4) reorganizar el trabajo del FMI en coherencia con el presupuesto a medio plazo de la institución; 5) tratar los asuntos relacionados con cuota y representación de los países miembros.

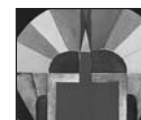
Reforzamiento de la asistencia a los países de bajos ingresos: instrumentos, financiación y alivio de la deuda

El CMFI destaca el papel crítico del Fondo en la asistencia a los países de bajos ingresos (LIC, por sus siglas en inglés) a través del asesoramiento en materia de política económica, construcción de capacidad y asistencia financiera. El PRGF (*Poverty Reduction and Growth Facility*) sigue siendo el principal instrumento de apoyo financiero del FMI a los países de bajo ingreso. El Comité acuerda con el FMI que el crédito en condiciones concesionales debe financiarse al nivel que el FMI considere adecuado. El Comité hace un llamamiento para que en las labores futuras del FMI en los países de bajo ingreso se incorporen las lecciones derivadas del último examen del diseño de los programas respaldados por el PRGF.

Asimismo, el CMFI aplaude la creación de nuevos instrumentos destinados a fortalecer el respaldo que brinda el FMI a los países de bajo ingreso. El PSI (*Policy Support Instrument*) estará a disposición de

los países que no necesiten o no deseen asistencia financiera del FMI pero que soliciten voluntariamente a la institución que avale y continúe evaluando las políticas nacionales para verificar que cumplen las normas de condicionalidad de los tramos superiores de crédito. El marco de políticas, de inspiración propia que formulen las autoridades de cada país se orientaría a robustecer la estabilidad macroeconómica y financiera a mediano plazo así como a profundizar las reformas que propicien la reducción de la pobreza y el crecimiento económico. Además, se dispondrá de un nuevo mecanismo —dentro de la Cuenta Fiduciaria del PRGF— que complementará los instrumentos actuales y ofrecerá un respaldo oportuno y en condiciones concesionales a los países de bajo ingreso que no tienen un acuerdo estándar en el marco del PRGF y se enfrentan a *shocks* exógenos.

En cuanto a condonación de la deuda multilateral para los países HIPC, el CMFI apoya la propuesta presentada por el G-8 consistente en condonar el 100 por 100 de la deuda contraída por los países HIPC ante el FMI, la Asociación Internacional de Fomento y el Banco Africano de Desarrollo. Gracias a esta medida, aumentarán sustancialmente los recursos a disposición de los países para alcanzar los ODM y se afianzará la sostenibilidad a largo plazo de la deuda. El Comité celebra también el plan, discutido posteriormente en el FMI, para asegurar que los fondos de esta institución se utilicen de manera acorde con el principio de uniformidad de trato. Asimismo, subraya la importancia de sustentar la capacidad de la institución para suministrar financiación a los países de bajo ingreso por lo que recibe con beneplácito el compromiso de los países del G-8 de brindar recursos adicionales. El Comité destaca que los países beneficiarios de un alivio irrevocable de la deuda deben haber dado



EN PORTADA

muestra de aplicar políticas sólidas y normas ejemplares de gestión de gobierno. El Director Gerente informó que convocará al Directorio Ejecutivo para concluir, a finales del presente año, el proceso de aprobación de los mecanismos de alivio de la deuda. En el examen, programado para abril de 2006, deberá analizarse la repercusión de la decisión del G-8, en el nuevo marco de sostenibilidad de la deuda. En las reuniones futuras del Comité deberá presentarse un informe de avance sobre este tema.

Finalmente, el CMFI subraya la importancia de una elevada participación por parte de los acreedores bilaterales privados y oficiales para contribuir a la consecución de la Iniciativa HIPC.

Otros asuntos

El CMFI hace referencia a la necesidad de continuar en los trabajos llevados a cabo bajo el programa de lucha contra el lavado de dinero y la financiación del terrorismo.

Asimismo, el Comité reitera la necesidad de reforzar la credibilidad y efectividad de la institución, tratando el tema de la voz y participación de sus países miembros, de forma que la distribución de cuotas refleje la evolución de la economía global en los últimos años. A tal fin, la 13ª revisión de cuotas puede ser una buena oportunidad.

Por último, el Comité manifiesta su satisfacción por la celeridad con la cual las Cláusulas de Acción Colectiva (CACs) han pasado a formar parte de las emisiones de bonos soberanos internacionales, y también por los esfuerzos realizados por los emisores de los mercados emergentes y los acreedores del sector privado para afianzar el consenso sobre los «Principios para la estabilidad de los flujos de capital y la reestructuración equita-

tiva de la deuda en los mercados emergentes».

Comité de Desarrollo del Banco Mundial

El Comité de Desarrollo del BM, durante su reunión celebrada el 25 de septiembre, reitera su apoyo a la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) acordados internacionalmente. El Comité resalta asimismo la importancia de promover el desarrollo del Sector Privado y el buen gobierno en los Países en vías de Desarrollo (PVPs) para alcanzar dichos ODM.

Tan importante resulta incrementar el volumen de ayuda como la calidad de la misma. Por ello, el CD agradece el progreso realizado en el establecimiento de indicadores y objetivos tangibles para los compromisos adquiridos en la Cumbre de París sobre Efectividad de la Ayuda. En este sentido, el BM ha de trabajar estrechamente con el Comité de Ayuda al Desarrollo (CAD) de la OCDE y otras Instituciones de Desarrollo para mejorar la calidad del creciente volumen de ayuda a través de una aplicación rigurosa de la agenda internacional sobre evaluación de resultados, armonización y alineamiento de la ayuda.

Tres fueron los principales asuntos debatidos en el Comité de Desarrollo: el Plan de Acción para África, la condonación de la deuda multilateral y la liberalización comercial como vía para favorecer el desarrollo.

África

En el contexto de una preocupación creciente por el desarrollo de África, en Gleneagles el G-8 asumió el compromiso de doblar la ayuda a África desde los



EN PORTADA

25.000 millones de dólares de 2004 hasta 50.000 millones de dólares en 2010, además de condonar la deuda multilateral de los países HIPC que hayan alcanzado el punto de culminación. Además, el G-8 solicitó al BM que asumiera el liderazgo entre donantes y África para asegurar que la ayuda sea efectiva.

Este ha sido uno de los temas prioritarios de los discutidos en el Comité de Desarrollo (CD). El CD dio la bienvenida al *Africa Action Plan* (AAP) elaborado por el BM y solicitó a este su puesta en marcha. El AAP es un marco de actuación que define los objetivos que debe perseguir la AOD en África y detalla, para cada uno de esos objetivos, las acciones concretas que deben realizarse y los resultados que han de lograrse, en términos de avance en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Entre los principales objetivos figuran la mejora del funcionamiento institucional de los Estados, el reforzamiento del sector privado africano, el aumento de las exportaciones (la cuota de África en las exportaciones mundiales ha caído del 3,5 por 100 en 1970 a menos del 2 por 100 en 2003), la modernización y ampliación de las infraestructuras, el apoyo a la integración regional y la mejora de las condiciones sanitarias y educativas de la población.

Condonación de la deuda multilateral

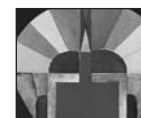
Mayor discusión suscitó la propuesta de condonación de la deuda multilateral de los países HIPC con el Fondo Africano de Desarrollo, la Asociación Internacional de Desarrollo y el FMI.

Una de las principales preocupaciones en relación a esta medida es garantizar que, tras dicha condonación, no se reduzca la capacidad de las Instituciones Financieras Internacionales (IFIs) para canalizar

recursos a los Países en Desarrollo (incluyendo los que no se benefician de la iniciativa), y por lo tanto el mantenimiento de la capacidad financiera de las IFIs. Se trata de garantizar, de este modo, la adicionalidad de esta medida en términos de Ayuda al Desarrollo: que no se desplacen recursos ya existentes, sino que el alivio de deuda multilateral se financie con recursos nuevamente aportados.

Para ello, será necesario realizar nuevas aportaciones a las IFIs, en particular a la AID y al Banco Africano de Desarrollo puesto que la parte correspondiente al FMI se cubrirá, en principio, con recursos del Fondo y, solo si fuera necesario, mediante la aportación de nuevos recursos de los donantes. La modalidad concreta y su distribución temporal dependerán de distintos aspectos técnicos respecto a la fórmula de condonación elegida. España se ha comprometido, en todo caso, a aportar la cuota de recursos a estas instituciones que le corresponda, en función del principio de reparto justo de la carga (*fair burden sharing*). Asimismo, la aportación de estos recursos será adicional al conjunto de las aportaciones de Ayuda al Desarrollo de España.

Para los 18 países HIPC que han alcanzado ya el punto de culminación (14 países subsaharianos más Bolivia, Honduras, Nicaragua y Guyana) la condonación de su deuda con la AID asciende a US\$M 30.269. Si se consideran además el resto de países HIPC, que se irán incorporando al proceso a medida que alcancen el punto de culminación, el total se eleva a US\$M 42.506. En cuanto al Banco Africano de Desarrollo el valor total nominal de la deuda a condonar asciende a US\$M 9.600. Por su parte, la estimación del coste total de la propuesta del G-8 para el Fondo Monetario Internacional, teniendo en cuenta la totalidad de los países HIPC, asciende a 3.400 millo-



EN PORTADA

nes de DEGs (derechos especiales de giro).

En definitiva, cabe destacar la existencia aún de importantes aspectos técnicos y financieros pendientes de concretar para poder articular con éxito la propuesta de condonación de deuda multilateral del G-8. España continuará participando activamente en los debates en el seno de las IFIs en aras de la consecución de este compromiso internacional.

Desarrollo y comercio

El tercer asunto tratado en el CD fue el de la Ayuda al Comercio, como elemento para contribuir al éxito de la Ronda Doha. La próxima reunión ministerial de la OMC a celebrar en Hong Kong en diciembre será crucial, pues si no se logran avances significativos existe el riesgo de fracaso de toda la Ronda, con los consiguientes efectos negativos para la economía mundial y para el logro de los ODM.

Muchos países pobres carecen de la infraestructura básica para comerciar y sufren fuerte restricciones de oferta para participar en los mercados globalizados. Para superar estas dificultades en la ayuda al comercio se incluyen la asistencia técnica en materia comercial, el reforzamiento de la capacidad institucional en este ámbito y la preparación de proyectos de inversión en infraestructura relacionada con el comercio.

Así, el CD respaldó la propuesta del BM de reforzamiento del *Integrated Framework of Trade-related Technical Assistance* (IF) y de dotación del mismo con recursos de entre US\$M 200 y US\$M 400 en los próximos 5 años. El IF agrupa a agencias multilaterales (FMI, UNCTAD, UNDP, WTO y BM) y a donantes bilaterales y multilaterales para asistir a los Países Menos Adelantados (LIC). Este IF reforzado haría donaciones, no préstamos, en las áreas antes señaladas y podría abrirse no solo a los LIC sino a otros países de baja renta.

El CD consideró también conveniente seguir estudiando la creación de un fondo multilateral de ayuda al comercio para abordar problemas de ámbito multipaís o regional. Por el contrario, y siguiendo la recomendación del *staff* del BM, no apoyó la creación de otro nuevo fondo multilateral que atienda a dificultades en los países individualmente considerados, como por ejemplo la pérdida de ingresos aduaneros resultado de la liberalización comercial de la Ronda Doha.

En conclusión, durante las reuniones anuales del FMI y BM se discuten asuntos del máximo interés y relevancia para la evolución de la economía internacional, la corrección de los desequilibrios económicos y la reducción de la pobreza, asuntos todos ellos en los que trabajan diariamente las Instituciones Financieras Internacionales y en los que el multilateralismo desarrolla un papel fundamental.



EN PORTADA