

INTRODUCCIÓN

*Miguel Ángel Martínez Rolland**

EL concepto de «arquitectura financiera internacional» se viene utilizando en las dos últimas décadas para referirse al marco institucional que rige las relaciones financieras internacionales. En este número presentamos un conjunto de artículos centrados en algunos de los principales elementos de la arquitectura financiera internacional: el sistema monetario internacional y la institución más vinculada al mismo —el Fondo Monetario Internacional—, junto a algunos de los elementos más conectados con este núcleo: la deuda externa y el sector financiero.

Desde 2008, se ha iniciado un proceso intenso de reforma del conjunto de la arquitectura financiera internacional en varias dimensiones: la reforma de las instituciones financieras internacionales y sus funciones, y en particular la reforma del sector financiero a nivel nacional pero con importantes elementos de coordinación internacional. Aunque es brevemente abordada en varios artículos, no nos centraremos aquí en la reforma del sector financiero puesto que su amplitud y complejidad merecen un número íntegro si se desea tratarla en profundidad. Tampoco se aborda la reforma de los bancos multilaterales de desarrollo puesto que es un proceso aún en curso y que se ha desarrollado aceleradamente en el momento de elaboración de este número.

Aun dedicando cierto espacio a la descripción de algunos desarrollos recientes, se han querido abordar las cuestiones estructurales y las tendencias de fondo pensando en los retos futuros y las dimensiones abiertas. Este número gravita en torno al sistema monetario internacional y la institución formalmente encargada del mismo: el Fondo Monetario Internacional. De este modo, el sistema de tipos de cambio, los desequilibrios globales, la inclusión financiera y las relaciones internacionales de deuda son los ámbitos de esta arquitectura que se tratan en el número.

Ramón Guzmán Zapater, Director Ejecutivo por España en el FMI, aborda en su artículo el papel de esta institución desde su conocimiento interno de los intensos debates en curso y los revolucionarios acontecimientos que se han producido para el Fondo desde 2008. Su artículo introduce al lector en las discusiones que envuelven a la institución sobre las tareas que ésta puede desempeñar en el futuro. **Enrique Albero** y **José María Serena**, del Banco de España, presentan una evolución y perspectivas de un tema sobre el que han publicado influyentes artículos internacionalmente: los llamados *desequilibrios globales*, que se ciernen sobre el sistema monetario internacional y orientan gran parte de los debates en torno al futuro del mismo. El catedrá-

* Técnico Comercial y Economista del Estado.

tico **Juan José Toribio**, quien también fue miembro del Directorio Ejecutivo del Fondo, traza una reflexión en profundidad sobre el sistema monetario internacional, llevando el análisis a las alternativas posibles para los elementos de un sistema monetario que pueda ser estable en el futuro. **Sonsoles Castillo** y **Alicia García Herrero** del Servicio de Estudios del BBVA en Asia, abordan en su artículo el papel internacional presente y futuro de la moneda de China, que es la gran potencia emergente sin la cual es imposible comprender los retos del sistema monetario actual. **Pedro Hinojo González** y el presente autor **Miguel Ángel Martínez Rolland** del Ministerio de Economía y Hacienda, describimos desde nuestra experiencia en relación con la institución el papel del FMI en la complicada y polémica supervisión de los tipos de cambio, y analizamos los retos a los que ésta se enfrenta en el futuro.

Dominique Desruelle, **Hervé Joly** y **Reza Baqir** son unos de los principales expertos mundiales en análisis de sostenibilidad de deuda, desde su experiencia y responsabilidad como personal del Fondo Monetario Internacional. En su artículo analizan las principales tendencias de la situación internacional de endeudamiento, principalmente de los países en desarrollo, y los retos relativos a la deuda en la arquitectura financiera internacional. **Santiago Fernández de Lis** de Analistas Financieros Internacionales, aborda un gran reto de la reforma financiera internacional: que el endurecimiento de la regulación no perjudique un objetivo fundamental como es la inclusión financiera. Por su parte, **Linette Field** y **Pablo Moreno** del Banco de España, describen el papel de la supervisión financiera internacional, sobre la cual el G20 y otros foros han renovado el interés e impulsado su refuerzo como elemento importante de las tareas de la arquitectura financiera internacional. Por último, el catedrático **Francesc Granell** presenta un análisis provocador de la arquitectura financiera internacional desde una perspectiva histórica, siempre necesaria para mirar al futuro.

Este conjunto de artículos se presenta en un momento de crisis financiera internacional, es decir, de grandes cambios y de oportunidad para cambios adicionales. Por ello, una reflexión sobre los principales elementos de la arquitectura financiera internacional, desde variados puntos de vista, tanto institucionales como académicos y en el sector privado, puede constituir una aportación que ayude al debate sobre la reforma e informe tanto las posibles decisiones de los responsables como al público interesado.

Agradecemos particularmente la labor de María Jesús Fernández, Ramón Guzmán, Pedro Hinojo, Isabel Garayo y Carlos Merino en la orientación y elaboración de este monográfico de ICE.