



COMITÉ PARA EL DESARROLLO  
(Comité Ministerial Conjunto  
de las  
Juntas de Gobernadores del Banco y del Fondo  
para la  
Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo)



14 de abril de 2005  
**DC2005-0009**

**DECLARACIÓN DEL DIRECTOR GERENTE DEL  
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

Se adjunta, para información de los miembros del Comité para el Desarrollo, la declaración del Director Gerente del Fondo Monetario Internacional, Rodrigo de Rato, para la reunión 71ª reunión del Comité que se celebrará el 17 de abril de 2005 en Washington.

\* \* \*

## COMITÉ PARA EL DESARROLLO: DECLARACIÓN ESCRITA DEL DIRECTOR GERENTE

### I. INTRODUCCIÓN

1. Nos reunimos en un momento en que es menester que los socios en la tarea del desarrollo pongan un mayor empeño de modo de concretar los compromisos asumidos en Monterrey en cuanto a la ayuda para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Como continúa la reactivación del crecimiento mundial, es buena la oportunidad para tratar de superar las vulnerabilidades a mediano plazo que provocan los precios más altos del petróleo y los grandes desequilibrios mundiales que, de no abordarse, tendrían un impacto desfavorable en las perspectivas futuras del crecimiento, el empleo y la reducción de la pobreza.

2. El año 2005 marca un hito importante en el camino hacia la consecución de los ODM en 2015, especialmente en momentos en que la comunidad internacional se prepara para las reuniones de la Asamblea General de las Naciones Unidas a realizarse en septiembre. El informe sobre el seguimiento mundial correspondiente a este año, que fue preparado por el personal del Banco Mundial y el FMI, nos pone al corriente de los avances de los países hacia el establecimiento de políticas e instituciones apropiadas y ofrece un análisis de las medidas fundamentales para alcanzar los ODM<sup>1</sup>. En dicho informe se subrayan cuatro campos de acción: estimular y sustentar el crecimiento; acrecentar la prestación de servicios de desarrollo humano; incrementar tanto la ayuda como su eficacia, y reducir las barreras comerciales. En este contexto, se presta especial atención a los desafíos que enfrenta África subsahariana. Los países en desarrollo están progresando hacia la implementación de políticas macroeconómicas más sólidas, pero queda más por hacer, sobre todo con respecto a la creación de un entorno propicio para el crecimiento liderado por el sector privado, para la gestión de gobierno y para la prestación de servicios de desarrollo humano. El informe señala que los países desarrollados deberían incrementar sustancialmente el nivel y la eficacia de la asistencia oficial para el desarrollo y prestar más atención a la cooperación requerida para sustentar el crecimiento mundial a mediano plazo. También se necesitan medidas colectivas de todos los países, desarrollados y en desarrollo, para ampliar los planes de reforma del comercio y lograr que la Ronda de Doha concluya oportunamente y alcanzando los resultados más ambiciosos que sea posible. El informe también destaca que las instituciones financieras multilaterales deben reforzar y clarificar su respaldo a los países de bajo ingreso, intensificando su participación en la marcha hacia la consecución de los ODM en el marco de las estrategias de reducción de la pobreza, adaptando los instrumentos con que cuentan para responder mejor a las necesidades de los países miembros, prestando más asistencia para el

---

<sup>1</sup> *Global Monitoring Report 2005—MDGs: From Consensus to Momentum* (documento SM/05/102, 14-III-05).

fortalecimiento de las capacidades e instituciones y poniendo el acento en los resultados y la rendición de cuentas.

3. El FMI está evaluando cuál es la mejor posición que podría adoptar para hacer frente a los desafíos del entorno mundial en los años venideros. En un reciente debate del Directorio sobre la estrategia a mediano plazo del FMI se observó un considerable consenso en torno a la misión básica de la institución, a saber, promover un sólido sistema financiero mundial y unas políticas económicas acertadas, así como un buen desempeño en los países miembros<sup>2</sup>. Una vez que conozcamos, en las Reuniones de Primavera, las opiniones de los miembros del CMFI con respecto a esas estrategias, identificaremos sus implicaciones para las operaciones y la organización, incluidas las prioridades y las posibles disyuntivas entre las principales actividades del FMI, a tiempo para las Reuniones Anuales de 2005. En la presente declaración, resumiré la evaluación del FMI acerca de las perspectivas económicas mundiales y explicaré en más detalle la labor de la institución para examinar, perfeccionar y reforzar la ayuda que presta a los países de bajo ingreso a fin de acelerar el crecimiento y avanzar hacia la concreción de los ODM.

## II. SITUACIÓN MUNDIAL Y POLÍTICA APLICABLE

### A. Panorama general y políticas consiguientes

4. La reactivación económica mundial sigue, en términos generales, por buen camino y el crecimiento mundial de 2004 llegó a la tasa anual más elevada de los últimos 30 años: el 5,1%<sup>3</sup>. Esta cifra obedeció al pujante crecimiento de algunos países industriales y a la rápida expansión de las economías en desarrollo, sobre todo en China. El crecimiento se ha sustentado en unas políticas macroeconómicas propicias y unas condiciones benignas en los mercados financieros. Para 2005, se prevé una ligera moderación del crecimiento mundial, hasta llegar al 4,3%, debido a la reducción de las brechas de producción, la aplicación de políticas macroeconómicas menos acomodaticias y el aumento de los precios del petróleo.

5. Tras un descenso hasta niveles inusitadamente bajos a mediados de 2003, la inflación ha repuntado un poco en todas las regiones, como resultado del mayor dinamismo del crecimiento combinado con los altos precios de los productos básicos. El riesgo de que se produzca un nuevo repunte de la inflación parece moderado en la mayoría de los países, dada la aplicación de una política monetaria más restrictiva en algunos países industriales y unas expectativas inflacionarias razonablemente bien ancladas. En la evolución del mercado financiero han predominado cambiantes expectativas con respecto al ritmo y la fecha en que se asumiría una orientación monetaria más restrictiva en Estados Unidos. Hasta la fecha, el ajuste del mercado ante el aumento de las tasas de interés a largo plazo ha sido ordenado.

---

<sup>2</sup> *The Fund's Medium-Term Strategy—Framework and Initial Reflections* (documento SM/05/78, 4-III-05).

<sup>3</sup> *World Economic Outlook: Prospects and Policy Issues* (documento EBS/05/35, Suplemento 1, 17-III-05).

6. En las perspectivas a corto plazo el riesgo es que no se cumpla lo previsto, incluso que pueda haber otro acusado aumento de los precios del petróleo, una expansión cada vez más desequilibrada y el surgimiento de una presión inflacionaria mayor que la esperada, que afectaría las condiciones del mercado financiero, sobre todo en Estados Unidos.

Específicamente, es probable que en los mercados petroleros siga prevaleciendo la escasez en el futuro previsible, ya que la capacidad adicional de producción está en su mínimo histórico y la demanda sigue aumentando. Además, si persiste la ya desequilibrada expansión mundial, podría aumentar el riesgo de que se desacelere el crecimiento mundial antes de lo previsto.

Por último, si arrecian más de lo calculado las presiones inflacionarias, se aceleraría el ritmo de la restricción monetaria, lo que repercutiría significativamente en los mercados financieros y en especial en el de la vivienda. En todo caso, en la inevitable transición hacia un nivel más elevado de tasas de interés será esencial contar con comunicaciones claras para los mercados a fin de salvaguardar la expansión económica y facilitar un ajuste ordenado.

7. Unos cuantos factores de vulnerabilidad a mediano plazo están incidiendo cada vez más en las perspectivas económicas mundiales de los próximos años. Los desequilibrios mundiales en cuenta corriente se han acrecentado aún más y, a corto plazo, poca es la mejora que cabe esperar. Además, en muchos países se ha iniciado el proceso de consolidación fiscal, pero la situación en este ámbito sigue siendo muy difícil para algunos de ellos, lo cual significa una grave amenaza a mediano plazo para la estabilidad macroeconómica. A esto debe agregarse que la debilidad estructural limita el crecimiento en áreas clave e incrementa la vulnerabilidad a los shocks.

8. El panorama económico, en general favorable, brinda una buena oportunidad para tratar de superar estas vulnerabilidades a mediano plazo por medio de:

- La corrección de los desequilibrios mundiales en cuenta corriente, entre otras cosas, mediante la consolidación fiscal a mediano plazo en Estados Unidos, el avance en materia de reforma estructural en la zona del euro y en Japón a fin de impulsar la demanda interna y el crecimiento, el mayor fortalecimiento del sector financiero de Japón y la adopción de medidas encaminadas a lograr una mayor flexibilidad cambiaria en Asia;
- La aceleración de la reforma estructural en los países en desarrollo, de modo que puedan incrementar su capacidad de recuperación ante los shocks y su flexibilidad, a fin de aprovechar las oportunidades que brinda la globalización; además, los países con acceso a los mercados de capital deben sacar provecho de las condiciones favorables de estos mercados para seguir reforzando sus posiciones;
- La promoción de la competitividad mediante la apertura de los mercados por medio de una exitosa y adecuada liberalización del comercio, en el marco de la Ronda de Doha, que incluya un mejor acceso al mercado para los países en desarrollo; y

- El fortalecimiento de la situación fiscal a mediano plazo en los países industrializados y en desarrollo para abordar, entre otras cuestiones, el cambio demográfico.

## **B. Perspectivas regionales y políticas consiguientes**

9. *Estados Unidos* seguirá siendo el sostén de la expansión. La inversión empresarial se mantiene sólida, pero el consumo privado podría desacelerarse a medida que aminora el estímulo que significaron las anteriores políticas macroeconómicas y el refinanciamiento de las hipotecas. Dadas las presiones inflacionarias relativamente benignas, sigue siendo apropiado que la política monetaria de Estados Unidos vaya haciéndose más restrictiva con mesura. Se requerirá una significativa consolidación fiscal para asegurar la sostenibilidad a mediano plazo e impulsar el ahorro interno, y proceder así a un ajuste ordenado de los desequilibrios mundiales. Las previsiones de 2005 para la *zona del euro* se han revisado a la baja, ya que la moderada recuperación de los últimos años perdió impulso en el segundo semestre de 2004. Con una tendencia a la baja de la inflación básica, la política monetaria de esta zona debe mantener una orientación acomodaticia hasta que se materialice una reactivación autónoma de la demanda interna. Además, harán falta nuevas medidas para subsanar los desequilibrios fiscales y hacer frente a las presiones fiscales que plantea el envejecimiento de la población. En *Japón*, la economía registró atonía durante casi todo 2004, pero una serie de indicadores parecen señalar que el crecimiento repuntará en 2005 a raíz de la mejora de los fundamentos económicos de los sectores financiero y empresarial, así como de los mercados laborales. La reactivación también proporciona un clima propicio para el ahorro presupuestario y la ejecución de otras reformas en los sectores bancario y empresarial. No obstante, deberá mantenerse la orientación acomodaticia de la política monetaria hasta que se disipen claramente las expectativas deflacionarias.

10. En los *mercados emergentes* las economías tuvieron un buen desempeño en 2004.

- Los *mercados emergentes de Asia* siguen registrando un crecimiento pujante a raíz de la influencia combinada de varios factores: la reactivación de la economía mundial, una política macroeconómica acomodaticia y un aumento vigoroso de la demanda interna. Tal vez los países deseen continuar, en diversos grados, con la aplicación de una restricción monetaria gradual, que sería más eficaz si estuviese acompañada de una mayor flexibilidad en lo que al tipo de cambio se refiere. Si bien se prevé que el crecimiento regional será un tanto menos vigoroso en 2005, mucho dependerá de lo que acontezca en China.
- En *América Latina*, el crecimiento superó las expectativas y probablemente será firme durante el presente año. La recuperación ha contado con el respaldo de un entorno externo favorable, acertadas políticas económicas, precios altos para los productos básicos y, últimamente, un aumento de la demanda interna. Las grandes necesidades de financiamiento externo siguen siendo un aspecto importante de la vulnerabilidad —sobre todo si suben las tasas de interés mundiales— que deberá neutralizarse mediante la reducción de los coeficientes de deuda pública.

- El crecimiento de los *mercados emergentes de Europa* ha sido el más vigoroso desde que se inició la transición hacia los regímenes de mercado y puede que, en algunos de ellos, sea necesario tomar pronto ciertas precauciones contra el sobrecalentamiento. A mediano plazo, los países deben seguir adelante con las reformas estructurales a fin de mejorar aún más el clima de inversión y la competitividad, y también desarrollar las instituciones que exige una economía totalmente de mercado.

11. En *Oriente Medio y Asia central*, el crecimiento en 2004 fue firme gracias a los altos precios de los productos energéticos y de los metales. Se prevé que el crecimiento se moderará en 2005, pero la región podría beneficiarse de la expansión mundial y de la liberalización del comercio. Dado el elevado desempleo que se observa en algunas partes de la región, será esencial acelerar una amplia reforma para mejorar el clima de inversión y poner a los países, de este modo, en la senda de un crecimiento alto y sostenible.

12. En *África subsahariana*, el crecimiento en 2004 se ubicó en su nivel más alto de los últimos ocho años y las perspectivas siguen siendo favorables, gracias a unas políticas macroeconómicas más acertadas, el aumento de los precios de los productos básicos, una menor carga de la deuda externa y avances en las reformas estructurales. Aunque la mayoría de los países siguen efectuando reformas, si se mantienen las tendencias actuales es probable que no alcancen, y por mucho, los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Es menester ahondar la reforma fomentando la actividad del sector privado, desarrollando la infraestructura y fortaleciendo las instituciones.

### III. ASISTENCIA A LOS PAÍSES MIEMBROS DE BAJO INGRESO

#### A. Función del FMI en estos países

13. El FMI mantiene el pleno compromiso de brindar asistencia a los países miembros de bajo ingreso para incrementar el crecimiento, reducir la pobreza y alcanzar los ODM. En su calidad de institución financiera internacional de la cual es miembro la casi totalidad de los países del mundo, se encuentra en una posición única para colaborar en la implementación del Consenso de Monterrey. El FMI ayuda a los países miembros de bajo ingreso a lograr la estabilidad macroeconómica y financiera y a desarrollar instituciones, en sus áreas básicas de especialización, que fomenten un crecimiento sostenible y la reducción de la pobreza. El apoyo que brinda abarca asesoramiento en materia de política económica, fortalecimiento de las capacidades y asistencia financiera. Además, el FMI es un firme defensor de la idea de incrementar el apoyo que se brinda a los países de bajo ingreso y de potenciar su eficacia, y le compete una función en la coordinación del mismo.

14. En septiembre de 2004, el Directorio identificó varios temas relacionados con la función del Fondo que debían analizarse con mayor detenimiento antes de poder llegar a una conclusión<sup>4</sup>. En los últimos tiempos se ha procurado poner en operación el marco para

---

<sup>4</sup> *IMF Executive Board Reviews the Role of the Fund in Low-Income Member Countries*, nota de información al público No. 04/110, 30 de septiembre de 2004.

alcanzar los ODM, fortalecer los instrumentos que permiten trabajar con los países miembros de bajo ingreso y ayudarlos a lograr y mantener la sostenibilidad de la deuda. No obstante, es cada vez más evidente que varios elementos de esta tarea necesitarán un enfoque integral. Por ejemplo, en debates recientes acerca de un mayor alivio de la deuda en el futuro han surgido importantes interrogantes con respecto al costo y a las posibles fuentes de financiamiento, las potenciales repercusiones para las operaciones futuras del SCLP y las necesidades actuales de los países miembros de bajo ingreso. Por lo tanto, una prioridad clave para el FMI en los meses venideros será unificar la labor en cuanto a su participación en la formulación de los documentos de estrategia de reducción de la pobreza, el diseño de los programas del SCLP, el envío de señales y el alivio de la deuda en un solo marco, lo cual clarificará más la función del FMI en los países de bajo ingreso.

### **B. Asistencia para los programas de los países miembros de bajo ingreso encaminados a alcanzar los ODM**

15. En el informe sobre el seguimiento mundial correspondiente a este año se señaló que, pese a la mejora de los resultados en materia de crecimiento, el logro de los ODM constituirá un enorme desafío para la mayoría de los países — especialmente de África subsahariana—. Por lo tanto, será necesario adoptar con urgencia medidas audaces para poder alcanzar dichos objetivos. El informe hace hincapié en un temario de cinco puntos que se refieren a medidas aceleradas y concertadas que deben tomar los países desarrollados y en desarrollo:

- Afianzar las medidas encaminadas a alcanzar los ODM en las estrategias de desarrollo lideradas por los países, en las que deben establecerse metas a mediano plazo para ir avanzando hacia los ODM y crear una relación entre dichas metas y los marcos presupuestarios a mediano plazo;
- Mejorar el entorno para alcanzar un crecimiento económico más pujante y liderado por el sector privado;
- Intensificar los servicios relacionados con el desarrollo humano ampliando considerablemente los de educación y salud y la infraestructura de suministro de agua y saneamiento ambiental;
- Incrementar sustancialmente el nivel y la eficacia de la ayuda;
- Desmantelar las barreras comerciales, mejorar el acceso a los mercados y lograr una finalización oportuna de la Ronda de Doha.

16. El FMI está dispuesto, dentro de su cometido y competencia, a ayudar a convertir en realidad las recomendaciones del informe. Está trabajando ya con otros socios en el desarrollo a fin de hacer del enfoque de la estrategia de reducción de la pobreza un mecanismo operativo para la implementación y la coordinación de los programas de fomento del crecimiento, lucha contra la pobreza y avance hacia la consecución de los ODM. La participación del FMI en el proceso de reducción de la pobreza es un factor importante que influye en el asesoramiento que

proporciona en materia de política económica. En este contexto, se han efectuado modificaciones operativas con miras a mejorar la eficacia y la identificación de los países con las estrategias de reducción de la pobreza<sup>5</sup>. Para intensificar las dimensiones operativas de este enfoque, el FMI, junto con otros socios en el desarrollo, está preparando una revisión a fondo del mismo que se basará en la experiencia de los países que han puesto en práctica estas estrategias y de los donantes que han apoyado esos esfuerzos<sup>6</sup>.

17. El FMI también está trabajando con países miembros de bajo ingreso y la comunidad internacional para establecer políticas apropiadas y fortalecer las capacidades y las instituciones. Ha ayudado a los países a mantener la estabilidad macroeconómica y financiera a través del asesoramiento sobre política económica, la asistencia técnica y el financiamiento. En la actualidad, se está prestando especial atención a los desafíos que plantea la administración de un importante aumento de la asistencia externa. El FMI sigue ayudando a los países a construir instituciones sólidas, lo cual fortalece la capacidad del sector público para movilizar ingresos internos y mejorar la gestión presupuestaria, dos factores esenciales para poder ampliar los servicios públicos. Además, el FMI está ayudando a los países miembros a mejorar la gestión de gobierno, incluidas las reformas jurídicas y regulatorias en su área de competencia, lo cual es importante para lograr un sector privado dinámico. El FMI también ayuda a sus miembros a observar prácticas óptimas de transparencia fiscal, entre ellas la aplicación de la Iniciativa para la transparencia de las industrias extractivas.

### **C. Modalidades de financiamiento para los ODM**

18. El financiamiento para los ODM ocupa un lugar destacado en la agenda de trabajo de los organismos internacionales para el presente año, en especial ahora que se preparan para la Cumbre de las Naciones Unidas sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio que se realizará en septiembre. En el informe sobre el seguimiento mundial se concluye que el nivel de la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) sigue muy por debajo del volumen que los países en desarrollo necesitan y pueden aprovechar eficazmente. En ese informe se señala que la AOD debería al menos duplicarse en los próximos cinco años para apoyar los ODM, particularmente en los países de bajo ingreso y de África subsahariana, mediante la ampliación de los presupuestos de ayuda y la búsqueda de otros mecanismos innovadores. No obstante, el ritmo de aumento de la ayuda debería estar alineado con la capacidad de absorción de los países. Es igualmente importante mejorar la calidad de la ayuda tomando como punto de partida la firme implementación de la Declaración de París sobre la Eficacia de la Ayuda al Desarrollo. Puesto que el aumento de las afluencias de ayuda puede plantear importantes desafíos macroeconómicos para los países receptores, el FMI cumple su parte considerando

---

<sup>5</sup> *IMF Executive Board Reviews Poverty Reduction Strategy Papers—Progress in Implementation*, nota de información al público No. 04/113, 30 de septiembre de 2004, 8/XII/04. *Poverty Reduction Strategy Papers—Proposed Amendments to the Poverty Reduction and Growth Facility (PRGF) Trust and the PRGF-HIPC Trust Instruments*, 4 de noviembre de 2004.

<sup>6</sup> *Nota conceptual, Informe conjunto del Banco Mundial y el FMI sobre los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza—Situación actual*, Examen de la ERP de 2005, 2 de febrero de 2005.

detenidamente las formas en que se puede ayudar a los países en desarrollo a administrar esas afluencias.

19. La forma más eficaz de generar recursos adicionales para los ODM sería que los países donantes y las instituciones multilaterales incrementen sus contribuciones de AOD. No obstante, si la comunidad internacional no puede lograr un aumento suficiente del financiamiento para el desarrollo a través de las vías actuales, deberían examinarse otros mecanismos, entre ellos modalidades innovadoras como el servicio financiero internacional y los impuestos mundiales. A solicitud del Comité para el Desarrollo, los funcionarios del FMI y el Banco Mundial prepararon un documento sobre los avances en la consideración de estos mecanismos<sup>7</sup>. En él se señala que es esencial que todo mecanismo de financiamiento incremente el total de la ayuda para el desarrollo, y no que se desplacen meramente las contribuciones de las fuentes actuales. Puede haber cierto potencial para algunos de los mecanismos propuestos para incrementar el volumen de la ayuda si se cuenta con suficiente apoyo político, pero sería menester salvar ciertos escollos, entre ellos algunos problemas jurídicos<sup>8</sup>.

#### **D. Perfeccionamiento del asesoramiento en materia de política económica que presta el FMI y fortalecimiento de sus instrumentos**

20. La revisión de la condicionalidad del FMI efectuada en 2004-05 dejó importantes lecciones para el asesoramiento en política económica que brinda el FMI a los países miembros de bajo ingreso. En particular, se señala que debe prestarse más atención al impacto de las perturbaciones exógenas en el ajuste externo y la sostenibilidad de la deuda, y a la combinación de opciones de financiamiento que resulte adecuada para estos países. Este análisis se complementará con la revisión del diseño de los programas del SCLP que se lleva a cabo actualmente. Esta revisión, que se debatirá en el Directorio a mediados de 2005, analizará la relación entre las instituciones y el crecimiento, examinará la formulación de políticas monetarias y fiscales en los países que han logrado la estabilización, e investigará los desafíos macroeconómicos que plantea la administración de mayores volúmenes de los flujos de ayuda. Se encuentra en marcha un proyecto piloto para establecer diversos escenarios macroeconómicos para cada país basándose en diferentes proyecciones de los flujos de ayuda.

21. *Asistencia de emergencia para desastres naturales*: El Directorio Ejecutivo convino, en enero de 2005, en subvencionar la asistencia de emergencia que ofrece el FMI a los países miembros habilitados para el SCLP en casos de desastres naturales<sup>9</sup>. Los países miembros que hayan recibido asistencia de emergencia para desastres naturales en ocasiones anteriores, pero que aún no hayan reembolsado plenamente dicha asistencia, podrán beneficiarse de esta

---

<sup>7</sup> *Moving Forward—Financing Modalities Toward the MDGs* (documento SM/05/104, 17-III-05).

<sup>8</sup> *Aid Effectiveness, and Financing Modalities* (documento SM/04/329, 22/IX/04). *Moving Forward—Financing Modalities Toward the MDGs* (documento SM/05/104, 17-III-05).

<sup>9</sup> *IMF Executive Board Approves Proposal to Subsidize Emergency Assistance for Natural Disasters for PRGF-Eligible Members*, nota de información al público No. 05/8, 27 de enero de 2005.

iniciativa, así como los países miembros afectados por el reciente maremoto que también la utilizaron. Para ayudar a estos países y a otros afectados por el maremoto, el FMI se ha apresurado a efectuar una evaluación del impacto macroeconómico del desastre natural. Estos esfuerzos también facilitaron la decisión adoptada recientemente por los acreedores del Club de París de conceder una moratoria de un año en el servicio de la deuda.

22. *Servicio financiero para hacer frente a los shocks:* Tras el interés expresado por los ministros, también se están explorando opciones para ayudar a los países de bajo ingreso que no tengan acuerdos en el marco del SCLP a hacer frente a las perturbaciones exógenas.

23. *Seguimiento posterior a un programa y Acceso:* En marzo de 2005 el Directorio Ejecutivo adoptó la decisión de ampliar el seguimiento que se realiza después de un programa a fin de incluir los recursos suministrados en el marco del SCLP<sup>10</sup>. Como parte de la implementación de la decisión del Directorio Ejecutivo de adoptar normas para reducir paulatinamente el acceso a los recursos del SCLP en casos de acuerdos sucesivos, se han finalizado las directrices operativas para aclarar la política con respecto al uso combinado de recursos del SCLP y de la Cuenta de Recursos Generales, y sobre el aumento de los recursos del SCLP cuando haya un shock<sup>11</sup>.

24. *Envío de señales:* La comprensión de la forma en que el FMI envía señales a los países, donantes y mercados acerca de las políticas de los países miembros de bajo ingreso es importante para tener la seguridad de que la institución tiene los instrumentos apropiados para prestar asistencia a estos países. Se está elaborando un documento que explora las posibilidades de mejorar el envío de señales a los países de bajo ingreso y se lo debatirá con posterioridad a las Reuniones de Primavera. Se basa en extensas consultas realizadas con los donantes y con dichos países acerca de sus necesidades, esboza las prácticas actuales y lo ocurrido en estos países y examina si hay posibilidad de mejorar, ya sea mediante la modificación de los instrumentos existentes o la creación de otros nuevos. Además, se encuentra en preparación otro documento que considerará la forma de reforzar la función del FMI en materia de coordinación de donantes en los países en apoyo de los documentos de estrategia de lucha contra la pobreza.

25. *Necesidades de financiamiento del SCLP:* Con miras a mantener una adecuada capacidad del instrumento financiero del SCLP para satisfacer las necesidades futuras, se está trabajando en la estimación de las necesidades de financiamiento de dicho servicio después de 2006 y en la evaluación de los recursos disponibles. En ambas influirán varios factores relacionados, entre ellos una posible provisión de un nuevo alivio de la deuda más allá de la Iniciativa para los PPME y propuestas de crear nuevos instrumentos para asistir a países de

---

<sup>10</sup> *Extension of Post-Program Monitoring to Cover the Use of PRGF Resources* (documento SM/05/86, 14-III-05).

<sup>11</sup> *Operational Guidance Note on Access under the Poverty Reduction and Growth Facility* (documento SM/04/384, 10-XI-2004).

bajo ingreso. El Directorio Ejecutivo retomará a finales del año el tema de las necesidades futuras de financiamiento del SCLP y las opciones para avanzar hacia un SCLP autónomo.

### **E. Alivio y sostenibilidad de la deuda**

26. Se han logrado nuevos avances en la implementación de la Iniciativa reforzada para los PPME. Desde septiembre de 2004, cuatro países más —Honduras, Madagascar, Rwanda y Zambia— alcanzaron el punto de culminación, con lo cual el total llegó a 18 países. Con miras a brindar a un número mayor de países la oportunidad de beneficiarse del alivio de la deuda en el marco de esta Iniciativa, los Directorios Ejecutivos del Fondo y el Banco Mundial decidieron en septiembre de 2004 postergar la cláusula de caducidad automática hasta 2006 y limitar su aplicación a los países de bajo ingreso cuya deuda era insostenible al 31 de diciembre de 2004. Como parte del próximo informe sobre los avances en la implementación de la iniciativa, el personal de la institución presentará una lista provisional de los países que cumplen los criterios, con el objeto de ampliar la cobertura de la iniciativa y al mismo tiempo evitar que se convierta en un mecanismo permanente.

27. No obstante, para preservar los beneficios que puede producir el alivio de la deuda, especialmente frente a las actuales necesidades de financiamiento de los países de bajo ingreso, será crucial ayudar a los países a evitar un endeudamiento excesivo. Este es el objetivo del nuevo marco de sostenibilidad de la deuda para los países de bajo ingreso que se discutió inicialmente en los Directorios Ejecutivos del FMI y el Banco Mundial el año pasado. En esa oportunidad, se aprobaron los elementos clave, entre ellos un análisis estandarizado basado en las proyecciones anticipadas de los indicadores de deuda y de su servicio, una evaluación de la sostenibilidad basada en umbrales indicativos de la carga de la deuda que dependen de las políticas aplicadas, y una estrategia coherente de financiamiento. Desde entonces, se ha seguido trabajando en los detalles correspondientes a los umbrales de la carga de la deuda que se habrán de utilizar y las modalidades de colaboración entre las dos instituciones a fin de derivar una evaluación común de la sostenibilidad. En una reunión del Directorio del 11 de abril de 2005 se convinieron estos umbrales revisados y las modalidades de colaboración entre el FMI y el Banco Mundial.

28. Además de lo anterior, en las últimas Reuniones Anuales, los ministros formularon un llamado al FMI para que considere un alivio adicional de la deuda y su financiamiento. Desde entonces, algunos países han expresado su apoyo para ofrecer un alivio hasta del 100% en la deuda multilateral según las particularidades de cada caso. El Directorio Ejecutivo realizó un seminario en marzo para considerar la forma en que este alivio puede ayudar a los países de bajo ingreso a resolver sus problemas y a avanzar hacia la consecución de los ODM. Un alivio adicional de la deuda calmaría las inquietudes con respecto a la sostenibilidad de la misma y atraería financiamiento adicional para alcanzar los ODM, proporcionando además recursos predecibles a unos costos de transacción bajos. Sin embargo, el alivio de la deuda es solo una de las formas de utilizar recursos escasos, asignándolos sobre la base del endeudamiento anterior y no de las políticas o las necesidades actuales. Por consiguiente, las ventajas del alivio de la deuda deben evaluarse frente a otros posibles usos de los escasos recursos. Los directores ejecutivos subrayaron que el Fondo solo

debe proveer un alivio de la deuda adicional en el marco de una iniciativa internacional más amplia, sin poner en peligro las operaciones crediticias futuras en el marco del SCLP y habiendo asegurado primero un financiamiento adecuado para su contribución. Esto último es especialmente importante en vista de que los compromisos financieros del FMI en virtud de la Iniciativa para los PPME aún no tienen una plena financiación.

#### **IV. LAS NEGOCIACIONES DE DOHA Y EL MECANISMO DE INTEGRACIÓN COMERCIAL**

29. Una conclusión oportuna y de gran alcance de la Ronda de Doha sigue siendo una de las contribuciones más obvias que podrían hacerse para impulsar el crecimiento mundial a mediano plazo, incluso en el caso de los países miembros de bajo ingreso. En las Reuniones Anuales del año pasado, los ministros subrayaron la necesidad de que los marcos acordados de la OMC se tradujeran en resultados tangibles. Desde entonces, el FMI ha examinado los desafíos que confrontan sus miembros en materia de comercio y el asesoramiento de política que este puede prestar al respecto<sup>12</sup>. Para llegar a un resultado exitoso de la Ronda de Doha se requiere el compromiso de los países desarrollados y en desarrollo. Consciente de los potenciales costos que supone el ajuste para algunos países en desarrollo y la necesidad más general de políticas complementarias adecuadas, se han fortalecido considerablemente las actividades del FMI para apoyar el ajuste en materia de comercio.

30. El Mecanismo de Integración Comercial (TIM) del FMI fue creado en 2004 para ayudar a prestar asistencia financiera a los países miembros que sufran presiones de la balanza de pagos provocadas por reformas multilaterales del comercio. Bangladesh y la República Dominicana han recibido apoyo en virtud del TIM y actualmente se sostienen conversaciones con otros países más. El Fondo también ha afinado la supervisión de los países que podrían tener vulnerabilidades relacionadas con el comercio y sigue prestando asistencia técnica en este aspecto. De cara al futuro, se está examinando el uso de tramos flotantes en virtud de un acuerdo del FMI para apoyar las reformas comerciales. También estamos trabajando con nuestros socios en el Marco Integrado a fin de reforzar aún más su capacidad para propiciar un mayor apoyo de los donantes para el ajuste comercial, velando al mismo tiempo por que los programas sean de inspiración nacional y haya coordinación entre los donantes.

#### **V. VOZ Y REPRESENTACIÓN DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y LOS PAÍSES EN TRANSICIÓN**

31. El FMI sigue realizando consultas con sus accionistas encaminadas a lograr el consenso necesario sobre los cruciales temas relacionados con las cuotas, voz y representación. En los debates recientes sobre la estrategia a mediano plazo del FMI, los directores convinieron en que las cuestiones relativas a la voz y representación deben seguir siendo un elemento clave de la estrategia para el futuro, y que el período correspondiente a la 13ª Revisión General de Cuotas ofrecería una oportunidad importante para avanzar en estos

---

<sup>12</sup> *Review of Fund Work on Trade* (documento SM/05/47, 2/7/05), y *The Acting Chair's Summing Up* (documento BUFF/05/45, 15-III-2005).

temas. En vista de las diferentes posiciones y percepciones que tienen los países miembros en estos ámbitos, los directores convinieron en que los miembros de la institución deben considerar detenidamente y con un espíritu de cooperación la mejor manera de abordar estas cuestiones. Muchos directores sugirieron que también se incluya la posibilidad de estudiar varias sugerencias que facilitarían el avance, aun en el caso de que no se efectúe un aumento general de cuotas del FMI.