



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)



**DC2008-0005**  
10 de abril de 2008

**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, Dominique Strauss-Kahn, para la 77<sup>a</sup> reunión del Comité que se celebrará en la ciudad de Washington el domingo, 13 de abril de 2008.

\* \* \*



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

### I. INTRODUCCIÓN

1. En la edición de 2008 de *Global Monitoring Report* (Informe de seguimiento mundial) se señala que gracias al sólido crecimiento económico de los últimos años, muchos países en desarrollo han logrado un progreso notable hacia el Objetivo de Desarrollo del Milenio (ODM) de reducir la pobreza. A pesar de la desaceleración prevista del crecimiento económico mundial en 2008, se podrían alcanzar avances tangibles en el ODM de reducción de la pobreza a nivel mundial. Sin embargo, no es probable que se logren los objetivos de desarrollo humano si se mantienen las tendencias actuales; los avances realizados varían mucho de un país a otro y de una región a otra, y los Estados frágiles y los países de África subsahariana son los que están más lejos de alcanzar estos objetivos. En este informe se describe un programa de seis puntos para acelerar los avances hacia los ODM. La comunidad internacional debe redoblar los esfuerzos para alcanzar estos objetivos, incluido el cumplimiento de los compromisos contraídos en Monterrey y Gleneagles de aumentar la ayuda y mejorar su eficacia.

2. El FMI mantiene su compromiso de participar plenamente en los esfuerzos internacionales para alcanzar los ODM. Estamos ayudando a los países de bajo ingreso a afrontar los principales desafíos, como las fluctuaciones de los precios de los productos básicos, el desarrollo del mercado financiero y la sostenibilidad de la deuda, además del fortalecimiento de las capacidades y el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica. Otro desafío es manejar el impacto macroeconómico del aumento de la ayuda y de los flujos de capital. El FMI también seguirá participando activamente en los debates sobre el aumento de la ayuda y las estrategias para mejorar su eficacia. Participamos en el Grupo Directivo de las Naciones Unidas sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio en África, convocado por el Secretario General, y esperamos asistir al Foro de Alto Nivel sobre la Eficacia de la Ayuda al Desarrollo que se celebrará en Accra en septiembre de 2008 y a la Conferencia sobre la Financiación para el Desarrollo que tendrá lugar en Doha a finales de noviembre de 2008.

3. En esta declaración, analizaré brevemente las perspectivas económicas a nivel mundial y los efectos de la turbulencia que continúa afectando a los mercados financieros en la economía mundial, en particular en los países de ingreso mediano y bajo. También examinaré las diversas iniciativas en marcha para centrar las actividades del FMI en los ámbitos básicos de su competencia y modernizar sus estructuras y actividades.

### II. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL<sup>1</sup>

4. El crecimiento de la economía mundial fue del 4,9% en 2007, pero la turbulencia en los mercados financieros desaceleró el ritmo de expansión hacia finales del año. Tras un desempeño en el tercer trimestre superior al previsto, la actividad sufrió una rápida

---

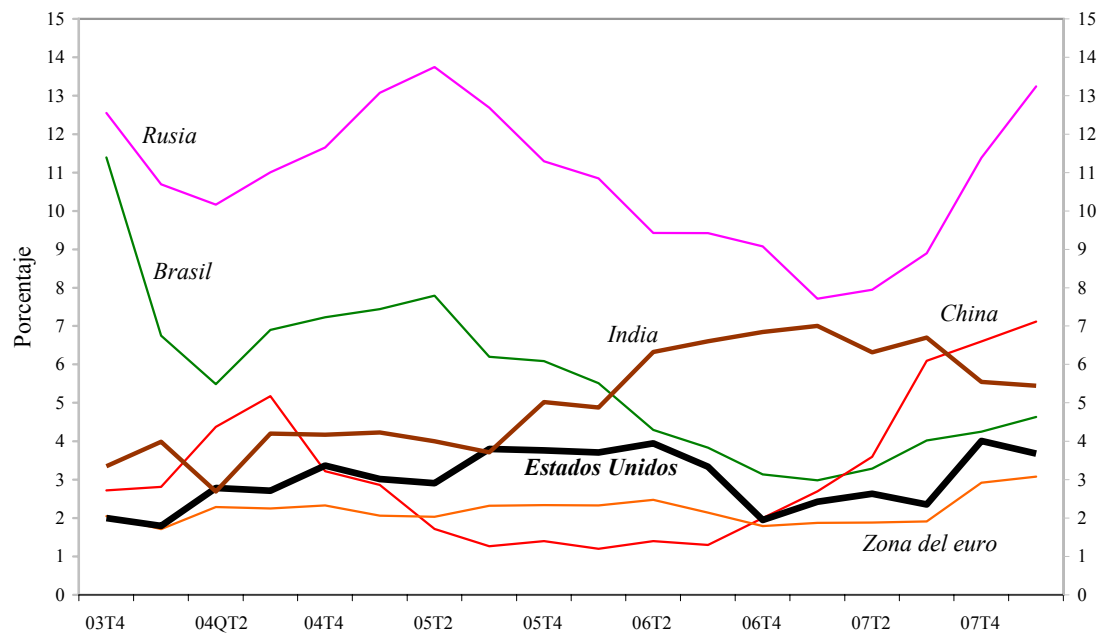
<sup>1</sup> Véase más información en la edición de abril de 2008 de *Perspectivas de la economía mundial*, Fondo Monetario Internacional.

desaceleración en Estados Unidos y la zona del euro, ya que la corrección en el mercado de la vivienda en Estados Unidos continuó agravando las tensiones financieras, que han comenzado a extenderse hacia una gama más amplia de mercados e instituciones financieras.

5. En cambio, las economías de mercados emergentes y en desarrollo continuaron creciendo con rapidez. Estos países han contribuido hasta un 70% al crecimiento mundial. China e India crecieron en 2007 11,4% y 9,2%, respectivamente. La expansión del crecimiento en estas economías está respaldada por los notables aumentos de la productividad gracias a su integración progresiva en la economía mundial, y el afianzamiento de los marcos de política económica de estas economías ha contribuido a mantener el acceso al capital.

6. La inflación global ha aumentado en el mundo entero, impulsada por la pujanza que ha caracterizado los precios de los alimentos y de la energía. En las economías avanzadas, la inflación básica ha registrado pequeños avances en los últimos meses pese a la desaceleración del crecimiento. No obstante, ante la desaceleración de la actividad económica, muchos bancos centrales han reducido las tasas de intervención o las han mantenido invariables. En los mercados emergentes, la inflación global ha subido más, como consecuencia tanto del enérgico aumento de la demanda como del mayor peso que tienen en las cestas de consumo la energía y, sobre todo, los alimentos. Por lo tanto, los bancos centrales de muchas economías de mercados emergentes han continuado endureciendo la política monetaria en los últimos meses.

### Inflación 2003 al primer trimestre de 2008



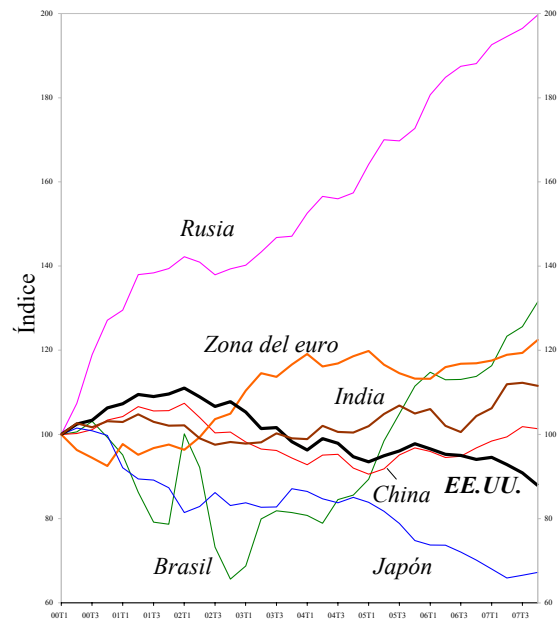
Fuente: *Perspectivas de la economía mundial*.

7. Los mercados de productos básicos han mantenido en general un crecimiento pujante. La sólida demanda de las economías de mercados emergentes impulsó los aumentos de muchos precios de los productos básicos en 2007, así como la demanda relacionada con los biocombustibles contribuyó a la subida de los precios de los principales cultivos y al interés creciente por los productos básicos como categoría de activos. Asimismo, el ajuste de la oferta al alza de los precios ha sido lento, especialmente en el caso del petróleo, y los niveles de existencias en muchos mercados se han reducido hasta niveles bajos a mediano y largo plazo.

8. Aunque la relación de intercambio de los exportadores de productos básicos mejoró aún más en 2007, muchos países en desarrollo se han visto afectados por el encarecimiento de las importaciones de petróleo y los alimentos. Por el momento, la mayoría de los países en desarrollo han podido absorber el impacto en sus balanzas de pagos, ya que el incremento de los ingresos de exportación o las entradas de capital y las transferencias contrarrestan en general el aumento de las importaciones, en tanto que el encarecimiento de los precios se ha trasladado a los mercados internos. No obstante, no puede descartarse la posibilidad de un deterioro de las balanzas externas si los precios de las importaciones de petróleo y los alimentos continúan aumentando, ni una disminución de los precios de las exportaciones de productos básicos no agrícolas como consecuencia de la desaceleración de la demanda mundial. Además, el encarecimiento de los precios de los alimentos y el petróleo afecta mucho más a los pobres en las zonas urbanas. El FMI está dispuesto a ayudar a los gobiernos a diseñar respuestas de política económica orientadas a evitar los efectos macroeconómicos desestabilizadores del encarecimiento de estos productos, y al mismo tiempo reducir los efectos negativos en los grupos más pobres mediante la aplicación de medidas de protección social dirigidas específicamente a estos grupos. Asimismo, el FMI puede proporcionar asistencia financiera a los países que afrontan shocks exógenos de esta naturaleza.

9. El tipo de cambio real efectivo del dólar de EE.UU. se ha depreciado aún más desde mediados de 2007, y la principal contraparte de este declive ha sido la apreciación del euro, el yen, el dólar canadiense y otras monedas con régimen flotante, como las divisas de algunas economías emergentes. Teniendo en cuenta que los tipos de cambio de varios países con grandes superávits en cuenta corriente se han mantenido estables en términos del dólar de EE.UU., los recientes ajustes de los tipos de cambio no han estado en todos los casos en consonancia con la evolución global de los desequilibrios mundiales.

**Tipos de cambio efectivos reales trimestrales; 2000 a 2007 (índice 2000T1 = 100)**



Fuente: Sistema de notificación de información, FMI.

10. La propagación de la crisis financiera ha empañado aún más las perspectivas económicas mundiales. Se proyecta que Estados Unidos entrará en una recesión suave en 2008, ya que la moderación de la demanda por efecto del ciclo de la vivienda podría intensificar la fase descendente del ciclo del crédito. El crecimiento mundial se reducirá de 4,9% en 2007 a 3,7% en 2008 y comenzará a cobrar impulso en 2009, pero solo de forma gradual. Se prevé una desaceleración del crecimiento en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en desarrollo como consecuencia de los desbordamientos comerciales y financieros originados en las economías avanzadas, aunque el vínculo con los ciclos económicos de las economías avanzadas es ahora menos estrecho que antes, al aumentar el comercio intrarregional y la inversión interna. Según las previsiones, el crecimiento de las economías de mercados emergentes de Asia disminuirá, pero se mantendrá vigoroso este año gracias al dinamismo del consumo y al avance continuo de la inversión. Se prevé que la actividad en África y Oriente Medio se mantendrá relativamente vigorosa gracias al alto nivel de los precios de los productos básicos y a la aplicación de políticas macroeconómicas sólidas, así como a la mejora del entorno empresarial. En América Latina, Europa oriental y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), se proyecta una desaceleración de la actividad global en 2008, debido al debilitamiento de la economía mundial y a la disminución del crecimiento del crédito, pese al respaldo generado por los precios de los productos básicos para muchas economías.

11. La balanza global de riesgos para las perspectivas del crecimiento de la economía mundial sigue inclinándose a la baja. El peor riesgo lo generan los sucesos que continúan viviendo los mercados financieros, y sobre todo la posibilidad de que las cuantiosas pérdidas vinculadas al sector de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos y a otros productos de crédito estructurados causen graves daños a los sistemas financieros y transformen las actuales restricciones al crédito en una contracción crediticia total. Los riesgos inflacionarios continúan siendo motivo de preocupación, en especial dadas las condiciones restrictivas de los mercados de productos básicos, que podrían limitar el margen de maniobra de los bancos centrales frente a una disminución del producto.

### **III. IMPACTO DE LA TURBULENCIA EN EL MERCADO FINANCIERO Y RESPUESTAS DE POLÍTICA ECONÓMICA**

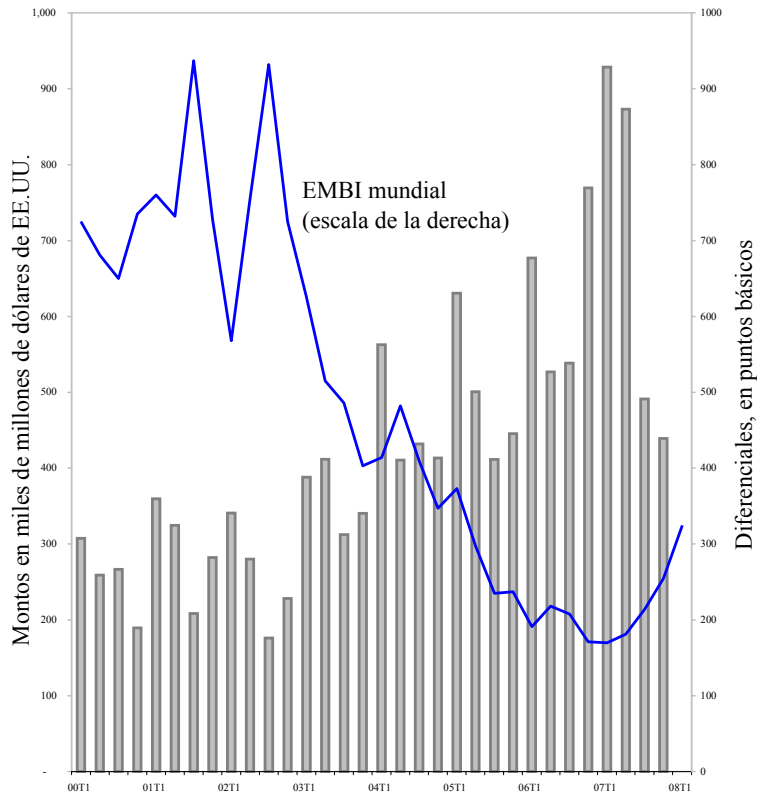
12. Las tensiones financieras en las economías avanzadas se han intensificado y propagado a través de los mercados, como refleja la revaloración general de los riesgos. Los diferenciales de crédito han subido considerablemente, sobre todo los de los prestatarios de alto riesgo, mientras que las normas del crédito bancario se han endurecido de forma notable en Estados Unidos y Europa occidental. Persiste la preocupación en torno al posible impacto del debilitamiento de la solidez financiera de las aseguradoras de crédito en Estados Unidos que brindan cobertura frente al incumplimiento crediticio. Además, el enfriamiento de los mercados de la vivienda está debilitando los balances de los hogares en las economías avanzadas, lo que podría tener efectos negativos en el consumo privado. No obstante, del lado de las empresas, los balances sólidos y la alta rentabilidad ofrecen cierto margen para afrontar el encarecimiento del endeudamiento, especialmente en Estados Unidos.

13. El impacto de la turbulencia en los mercados maduros sobre los países de ingreso mediano y bajo ha sido desigual por el momento, pero en general está contenido. Con la excepción de algunos mercados emergentes con grandes vulnerabilidades externas, los países de ingreso mediano y bajo, en general, aún no han experimentado los problemas de liquidez que están afectado a los mercados monetarios maduros. Además, la ampliación de los diferenciales de crédito de los instrumentos de deuda de los mercados emergentes ha sido moderada en comparación con las

crisis anteriores: alrededor de 120 puntos básicos desde mediados de octubre. Los flujos de capital agregados hacia estas economías se han moderado, en parte debido a que los grandes bancos han centrado sus esfuerzos en la consolidación de sus balances, y los posibles prestatarios de bonos soberanos están aplazando los empréstitos hasta que se despeje la turbulencia en los mercados.

14. No obstante, si la turbulencia persiste y se intensifica, es probable que las economías de mercados emergentes se vean más profundamente afectadas. Aunque ha mejorado la capacidad de resistencia de estas economías, la turbulencia en los mercados financieros maduros, más persistente y más profunda de lo previsto actualmente, y la correspondiente desaceleración del crecimiento mundial plantearían importantes riesgos para las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Los países que afrontan más riesgos son los que tienen grandes déficits en cuenta corriente y han experimentado fuertes aumentos de los precios de los activos impulsados por los préstamos en moneda extranjera, o han acumulado importantes vulnerabilidades en los balances, incluidos desajustes considerables de los tipos de cambio y los vencimientos. Este grupo comprende varios países en Europa central y oriental, algunos de los cuales muestran todas estas características.

**Emisión bruta de bonos externos (todas las monedas)  
y EMBI mundial, 2000–primer trimestre de 2008**



Fuente: Dealogic (base de datos de bonos, acciones y otras participaciones de capital, y préstamos); Bloomberg.

15. La reducción de los riesgos que representaría una desaceleración más profunda de la economía mundial exige la participación tanto de las economías avanzadas como de las economías en desarrollo. Frente a las tensiones financieras, la primera línea de defensa sería la política monetaria, y la Reserva Federal ya ha relajado de forma contundente las condiciones monetarias para disipar los riesgos que pesan sobre la economía estadounidense. Asimismo, es importante que los bancos centrales y las autoridades reguladoras y fiscales continúen mejorando la coordinación —tanto a nivel nacional como multilateral— de las políticas focalizadas en el sector financiero que contribuyan a restablecer la confianza en la contraparte, aliviar los problemas de liquidez y salvaguardar la solvencia del sistema financiero. Las políticas deberán orientarse hacia el rápido restablecimiento de la estabilidad en los mercados financieros, evitando al mismo tiempo el riesgo moral a mediano plazo. Las iniciativas encaminadas a respaldar el sector de la vivienda en Estados Unidos, como el posible uso de un balance público, también podrían contribuir a reducir la incertidumbre acerca de la evolución del sistema financiero, aunque será necesario evitar el riesgo moral. A nivel más general, la política fiscal puede desempeñar una función cuando se activen los estabilizadores automáticos, y algunas economías aún tienen margen de maniobra para proporcionar respaldo fiscal adicional. No obstante, muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo siguen afrontando un riesgo de recalentamiento y han respondido acertadamente endureciendo aún más la política monetaria. Si el crecimiento mundial se desacelerara bruscamente y comenzaran a disiparse las presiones sobre los precios, las políticas monetaria y fiscal podrían proporcionar respaldo según las circunstancias de cada país. El FMI está brindando asistencia a los países miembros en el diseño de la combinación óptima de políticas económicas que respalde la actividad económica y reduzca al mismo tiempo los riesgos inflacionarios.

16. De las enseñanzas que pueden extraerse de las distorsiones recientes en los mercados se desprende que los países avanzados y en desarrollo deberán aplicar varias reformas a largo plazo, entre las que cabe mencionar las siguientes: revisar las normas de préstamo en los mercados hipotecarios; ampliar la supervisión prudencial a fin de incluir las exposiciones fuera del balance de los bancos comerciales; fortalecer el marco de cooperación en materia de supervisión entre los países, y perfeccionar los mecanismos de solución de crisis. La experiencia reciente en relación con el declive de algunas instituciones financieras en algunas economías avanzadas ha puesto de relieve la necesidad de establecer mecanismos eficaces para atenuar los riesgos sistémicos de las quiebras bancarias sin crear el riesgo moral que generan las infusiones de capital público. El FMI está colaborando con las autoridades nacionales, los supervisores y el sector privado en la identificación de vacíos de información y en la formulación de recomendaciones específicas de política.

#### **IV. EL CAMBIO CLIMÁTICO**

17. La necesidad de dar respuesta al cambio climático se está convirtiendo rápidamente en una de las máximas prioridades de política para el mundo. Aunque no es posible determinar con certeza qué daño genera, el cambio climático seguramente causará sustanciales efectos macroeconómicos que se distribuirán en desigual proporción entre los distintos países, sectores y generaciones. El aumento de la temperatura tendrá profundos

efectos estructurales en las economías nacionales, especialmente en los países en desarrollo que dependen de la agricultura, pero también en las economías avanzadas.

18. El FMI contribuye al análisis de las consecuencias macroeconómicas y financieras que entrañan las políticas de mitigación, de acuerdo con su ventaja comparativa y su mandato institucional. En la edición de abril de 2008 de *Perspectivas de la economía mundial*<sup>2</sup>, por ejemplo, se presenta una simulación de las implicaciones macroeconómicas de un régimen de impuestos sobre el carbono y un sistema de topes y comercio. Allí se señala que los costos económicos de la mitigación podrían contenerse siempre que las políticas estén correctamente diseñadas. No obstante, es probable que esos costos difieran considerablemente entre los distintos países, dependiendo de lo eficientes que sean en la reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub> y el grado de reducción que decidan emprender.

19. Para que las políticas de mitigación sean eficaces se requerirá un alto nivel de colaboración internacional. La amplia participación de los países —avanzados, de mercados emergentes y en desarrollo— en la fijación del precio de las emisiones es fundamental. Dado que se proyecta que durante el próximo medio siglo el 70% de las emisiones se originará en los mercados emergentes y los países en desarrollo, estos deben estar plenamente incluidos en un futuro marco de política. La colaboración internacional a escala mundial permitiría lograr importantes mejoras en la eficiencia económica, ya que un precio común para el carbono garantizaría que las emisiones se reduzcan allí donde sea menos costoso hacerlo.

20. La fijación de precios del carbono plantearía una serie de cuestiones por resolver en el plano macroeconómico. Por ejemplo, en un régimen mundial de topes y comercio, las transferencias financieras hacia los países que sean vendedores netos de permisos pueden llegar a ser cuantiosas, lo que compromete la estabilización macroeconómica. Los ingresos que recibe cada país —ya sea en concepto de ingreso tributario o mediante la subasta de permisos de emisión— pueden aliviar las presiones sobre las finanzas públicas y abrir oportunidades para la adopción de reformas impositivas más amplias. Y a la inversa, la adaptación al cambio climático seguramente exigirá un mayor gasto público.

21. Aun sin asumir la iniciativa en este tema, el FMI puede hacer un aporte a la tarea de comprender y abordar los riesgos macroeconómicos, fiscales y financieros derivados del cambio climático. El FMI está dispuesto a respaldar a sus países miembros brindándoles asesoramiento específico al respecto. Asimismo, puede proporcionar respaldo financiero a los países que enfrenten necesidades excepcionales de balanza de pagos tras haber sido víctimas de fenómenos meteorológicos extremos.

---

<sup>2</sup> Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, capítulo 4, Washington, abril de 2008; y *The Fiscal Implications of Climate Change*, Washington, febrero de 2008. Puede consultarse en: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/022208.pdf>

## V. FORTALECIMIENTO DE LA SUPERVISIÓN

22. La supervisión constituye un elemento central del mandato del FMI, y los acontecimientos actuales confirman la necesidad de adaptarla continuamente al cambiante entorno económico mundial. Dado que el FMI está integrado por casi todos los países del mundo, lo que confiere un valor singular a su supervisión, se hace ahora más hincapié en encarar la supervisión bilateral desde una perspectiva multilateral y en utilizar mejor la experiencia y el acervo de conocimientos de los diferentes países. Además, la reciente turbulencia de los mercados financieros ha puesto de manifiesto la necesidad de analizar más profundamente los vínculos entre la economía real y el sector financiero, tarea para la que el FMI está bien preparado gracias a sus conocimientos y experiencia en ambas esferas.

23. Para aumentar la eficacia de las actividades de supervisión y aprovechar las ventajas institucionales señaladas, se está llevando a cabo una reorganización interna encaminada a mejorar la calidad y el foco de la supervisión, tema que se debatirá más extensamente en el contexto del Examen Trienal de la Supervisión de 2008. Se están definiendo más claramente las metodologías utilizadas para analizar los tipos de cambio y la posición de la cuenta corriente, así como la clasificación de los sistemas cambiarios de facto de los países miembros. Se está estudiando la producción de informes más breves y oportunos por parte del personal técnico, lo que permitirá que su impacto sea mayor. Por último, también se trabaja con los países y los fondos soberanos para desarrollar un conjunto de prácticas óptimas voluntarias que permitan mejorar la comprensión y la transparencia del funcionamiento de los fondos soberanos y de su impacto sobre los sistemas financieros internacionales.

## VI. PREVENCIÓN DE LAS CRISIS Y FUNCIÓN DEL FMI EN LOS MERCADOS EMERGENTES

24. La globalización financiera ha acrecentado la necesidad de evaluar y abordar los factores de vulnerabilidad desde una perspectiva mundial. Se está reforzando de varias maneras el seguimiento de los riesgos a nivel nacional, regional y mundial. El análisis semestral de vulnerabilidad, establecido en 2001, brinda una evaluación comparativa de los aspectos vulnerables y los riesgos de crisis en las economías de mercados emergentes. En vista de las turbulencias que afectan a los mercados financieros, se diseñará un análisis similar que abarque la vulnerabilidad de los mercados maduros. También se está profundizando el análisis acerca de la forma en que las innovaciones financieras han afectado los canales de transmisión de las crisis del sector y las consecuencias que ello implica para el FMI, complementándose así la labor que realiza la institución para reforzar la preparación ante eventuales crisis, adaptar el diseño de los programas y mejorar la supervisión de la estabilidad financiera.

25. Se ha comenzado a analizar si los instrumentos empleados por el FMI para proporcionar respaldo financiero satisfacen las necesidades de las economías emergentes. Con ese objeto, se acelerará el desarrollo de un nuevo instrumento de liquidez para prevenir las crisis de la cuenta de capital en los países con acceso a los mercados y se trabajará sobre la base de las sugerencias formuladas con respecto a un servicio que facilite la integración de los países en los mercados mundiales de capital.

## VII. EVOLUCIÓN DE LA FUNCIÓN DEL FMI EN LOS PAÍSES DE BAJO INGRESO

26. En muchos países de bajo ingreso, las políticas y los resultados macroeconómicos han mejorado marcadamente desde el inicio de la década. Gracias a la adopción de mejores políticas económicas se ha logrado un mayor crecimiento y una menor inflación, mientras que el alivio de la deuda y el favorable contexto económico mundial han contribuido a reforzar la posición externa de esos países. Los flujos de capital privado han adquirido mayor importancia como fuente de financiamiento externo. Como resultado de todo ello, la necesidad que tienen muchos países de bajo ingreso de obtener asesoramiento y financiamiento del FMI se modifica rápidamente. La institución seguirá perfeccionando y adaptando la base analítica del asesoramiento que brinda a los países de bajo ingreso según sus necesidades, concentrándose en los temas centrales de su ámbito de competencia: las políticas macroeconómicas e instituciones que respalden la estabilidad necesaria para lograr un crecimiento sostenido y la reducción de la pobreza. Para ello se tomarán en cuenta las experiencias y perspectivas de los distintos países, proporcionándose al mismo tiempo asesoramiento de política adaptado a las necesidades de cada país, asistencia para el fortalecimiento de las capacidades y respaldo financiero y de política a través de los programas.

27. Según se detalla en la edición de 2008 de *Global Monitoring Report* (Informe de seguimiento mundial), no todos los países de bajo ingreso han registrado un mejor crecimiento en los últimos años. En particular, la situación de los Estados frágiles sigue siendo motivo de seria preocupación. Recientemente, el FMI ha realizado una revisión de su labor con relación a Estados frágiles y países en situación de posconflicto, y está ajustando las modalidades de esa participación, como parte de las iniciativas conjuntas internacionales emprendidas para estabilizar esos países y sentar las bases de su crecimiento sostenido<sup>3</sup>.

28. Al mismo tiempo, se han tomado medidas para reforzar la eficacia del programa de fortalecimiento de las capacidades en los países de bajo ingreso. En el plano de la asistencia técnica se hará más hincapié en los vínculos macrofinancieros y en los desafíos relativos a la integración dentro de la economía mundial. También se fortalecerá la coordinación con los beneficiarios de asistencia técnica y con otros proveedores, al tiempo que se intensificará la captación de fondos para asistencia técnica entre los posibles donantes. Mediante una mayor difusión de los informes de asistencia técnica se potenciará la eficacia de la labor que realiza el FMI en materia de fortalecimiento de las capacidades.

29. Ayudar a los países de bajo ingreso a mantener la sostenibilidad de la deuda sigue siendo un objetivo de máxima prioridad. Se ha puesto en marcha un proyecto para dotar a esos países de una mejor capacidad de gestión de la deuda. Por el lado de los acreedores, el personal técnico del FMI ha trabajado en estrecho contacto con el grupo de crédito a la

---

<sup>3</sup> *The Fund's Engagement in Fragile States and Post-Conflict Countries – A Review of Experience – Issues and Options*, marzo de 2008. Puede consultarse en: <http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2008/030308.pdf>

exportación de la OCDE para definir los principios de crédito sostenible acordados en enero de 2008. Conforme a esos principios, los organismos de crédito a la exportación de la OCDE se comprometen a observar los requisitos de concesionalidad del FMI y del Banco Mundial en los países de bajo ingreso que cuenten con ellos, y a tomar en cuenta los resultados de los análisis de sostenibilidad de la deuda en el caso de otros países de bajo ingreso. El Marco para la Sostenibilidad de la Deuda, iniciativa conjunta del Banco Mundial y el FMI, también es un eficaz punto de partida para las conversaciones con otros acreedores.

30. Más países han recibido alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados (PPME) y la Iniciativa de Alivio de la Deuda Multilateral (IADM). Hasta la fecha, 33 países miembros han alcanzado el punto de decisión de la Iniciativa para los PPME y 23 han llegado al punto de culminación, mientras que 25 países han recibido del FMI alivio de la deuda en el marco de la IADM. Asimismo, se han introducido modificaciones al marco de la Iniciativa para los PPME a fin de reducir las demoras del proceso en el caso de los países que tengan atrasos prolongados frente al FMI o a otras instituciones multilaterales. El desempeño observado en el marco de los programas sujetos a seguimiento por el personal técnico que satisfagan la norma de política de los tramos superiores de crédito —como en el caso del SCLP— puede ser tomado en cuenta a los efectos de determinar el historial de resultados necesario para alcanzar el punto de decisión de la Iniciativa para los PPME. Liberia, uno de los tres países habilitados para acceder a dicha iniciativa que tienen atrasos prolongados frente al FMI, fue el primer país beneficiado por la modificación y llegó a su punto de decisión en marzo de 2008.

### VIII. COLABORACIÓN ENTRE EL BANCO MUNDIAL Y EL FMI

31. Los funcionarios técnicos del FMI y del Banco Mundial han trabajado juntos para implementar el Plan Ejecutivo Conjunto de Acción para la colaboración del Banco Mundial y el FMI, cuyo objeto es incrementar el nivel de colaboración<sup>4</sup>. En particular, los equipos de ambas instituciones que están a cargo de los países han iniciado conversaciones sobre la labor que realizan en los programas respectivos, que constituyen un componente central del plan conjunto. Esas discusiones tienen por finalidad la de facilitar el acuerdo entre los equipos con respecto a los instrumentos utilizados, las cuestiones sectoriales de importancia macroeconómica crítica, la división de tareas y los insumos necesarios que proporcionará cada institución el año siguiente. Además, se están llevando a cabo pruebas piloto con mecanismos basados en Internet —“Portales de Países”— para mejorar el flujo de información entre los equipos y crear espacios de trabajo compartidos. En forma paralela a las iniciativas emprendidas a nivel de los países, también se están realizando pruebas piloto con ese tipo de mecanismos para mejorar los flujos de información y el trabajo en colaboración, en lo referente a temas fiscales y a operaciones centrales de política. También se han tomado medidas para mejorar el intercambio de informes de asistencia técnica así como de información sobre oportunidades de empleo.

<sup>4</sup> Véase: <http://www.imf.org/external/np/pp/2007/eng/092007.pdf>

32. Paralelamente a la implementación del Plan Ejecutivo Conjunto de Acción a nivel de las instituciones, el Departamento de África del FMI y la Región de África del Banco Mundial han trabajado en forma mancomunada con un grupo de países miembros para definir formas de coordinar mejor el respaldo dedicado a reformas esenciales para el crecimiento en el ámbito de la gestión de las finanzas públicas, el sector financiero y la administración de los recursos naturales. Una vez reunidas las enseñanzas obtenidas de esta experiencia, se difundirán entre todas las regiones y departamentos regionales.

#### **IX. REFORMA DEL SISTEMA DE CUOTAS Y VOZ**

33. El 28 de marzo, el Directorio Ejecutivo recomendó la adopción por parte de la Junta de Gobernadores de un importante paquete de reformas relativas al sistema de cuotas y voz. El paquete de reformas, que actualmente está sometido a consideración de la Junta de Gobernadores, incluye el acuerdo alcanzado acerca de una nueva fórmula más sencilla y más transparente para determinar las cuotas, una mayor representación de las economías dinámicas y, con el objeto de realzar la voz y la representación de los países de bajo ingreso, enmiendas al Convenio Constitutivo por las que i) se triplican los votos básicos y se mantiene la proporción de votos básicos respecto de los votos totales de aquí en adelante y ii) se permite a los Directores Ejecutivos elegidos por un número grande de países miembros designar a un Director Suplente adicional. Las reformas incluyen el acuerdo por el cual el Directorio Ejecutivo recomendará nuevas reasignaciones de cuotas en el contexto de las correspondientes revisiones generales futuras, a partir de la Decimocuarta Revisión General. En el informe del Director Gerente al CMFI sobre la reforma del sistema de cuotas y voz se brindan más detalles sobre el paquete propuesto.