



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)



**DC2010-0018**  
7 de octubre de 2010

**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 82ª reunión del Comité que se celebrará el 9 de octubre de 2010 en Washington.

\* \* \*



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

### I. Introducción

1. La actividad económica mundial se está expandiendo a un ritmo moderado, impulsada principalmente por la recuperación de las economías emergentes de Asia y América Latina. El crecimiento de los países en desarrollo también se está acelerando, respaldado por los efectos de políticas de respuesta anticíclicas y el aumento de la demanda de materias primas. Sin embargo, los riesgos para las perspectivas mundiales son a la baja, y se prevé que el crecimiento de las economías avanzadas seguirá siendo anémico.
2. Aunque en la mayoría de los países emergentes y en desarrollo la recuperación ha llegado antes de lo previsto, la crisis ha tenido efectos graves desde el punto de vista de la pobreza y el desarrollo humano. La reciente Cumbre de las Naciones Unidas sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) ha puesto de relieve la necesidad urgente de que la comunidad internacional redoble los esfuerzos por reducir la pobreza mundial y avanzar hacia los ODM. Eso requiere un renovado sentido de responsabilidad mancomunada entre los países avanzados, emergentes y en desarrollo. Las economías avanzadas y los principales mercados emergentes deberían centrarse, antes que nada, en lograr una recuperación mundial sólida y sostenible. Pueden contribuir a que los países de bajo ingreso sean partícipes de esa recuperación cumpliendo sus compromisos de ayuda y abriendo más sus mercados a las exportaciones de estos países. Los países en desarrollo deberían aprovechar los éxitos cosechados y movilizar recursos internos con más eficacia para invertir en infraestructura muy necesaria, y recomponer sus mecanismos amortiguadores para contrarrestar shocks futuros. Las instituciones financieras internacionales —entre ellas el FMI— también deben contribuir, incrementando la eficacia del respaldo que les brindan a los países en desarrollo.
3. En esta declaración, comenzaré evaluando las perspectivas económicas y las principales cuestiones de política macroeconómica que enfrentan los países emergentes y en desarrollo. Luego describiré lo que está haciendo el FMI para respaldar la recuperación, entre otras cosas, las recientes reformas crediticias y el avance hacia el suministro de alivio de la deuda, antes de pasar al rumbo de la reforma futura. Para finalizar, abordaré cuestiones vinculadas a la estructura de gobierno del FMI.

### II. Perspectivas económicas y cuestiones de política

4. El crecimiento del producto mundial aumentará, de acuerdo con las previsiones, a 4,8% en 2010, y disminuirá a 4,2% en 2011, a medida que se disipen poco a poco los efectos de los programas de estímulo fiscal. La inflación se mantendría baja, como consecuencia de un nivel aún elevado de capacidad ociosa y desempleo en las economías avanzadas. Las perspectivas para la actividad económica mundial continúan sujetas a riesgos a la baja, dado que ha aumentado la inquietud en torno a la sostenibilidad de las políticas fiscales de las economías avanzadas y los mercados financieros siguen afectados por las secuelas de la crisis.

5. Se prevé que el crecimiento de las economías avanzadas y de algunas economías de mercados emergentes continuará siendo moderado, ya que los ajustes significativos de los balances de los hogares, la deuda pública y los sectores bancarios llevarán tiempo. Por el contrario, los países emergentes y en desarrollo con buenas políticas demostraron tener capacidad de resistencia durante la crisis, y muchos ya han retomado un nivel más elevado de crecimiento. Las políticas de respuesta anticíclicas y el crecimiento de la demanda interna están contribuyendo a mejorar las perspectivas a mediano plazo en una serie de países. De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de los países emergentes y en desarrollo tomados en conjunto se acelerará a 7,1% en 2010 y permanecerá elevado, a 6,4%, en 2011. Sin embargo, las perspectivas varían según la región. Si bien el crecimiento de las economías emergentes de Asia y América Latina ha sido particularmente vigoroso y los datos apuntan a un crecimiento fuerte también en África subsahariana y Oriente Medio, la recuperación sigue siendo más moderada en muchas economías emergentes de Europa y en muchas partes de la Comunidad de Estados Independientes.

6. Las políticas macroeconómicas de las economías emergentes y en desarrollo deberían permanecer firmemente centradas en gestionar la salida de las políticas acomodaticias y, al mismo tiempo, fomentar la sostenibilidad fiscal a mediano plazo y sentar las bases para un crecimiento equilibrado. El momento y el orden en que se retirarán las políticas acomodaticias, aún vigentes en muchos países, dependen de las circunstancias individuales. En algunas economías emergentes, la aceleración de la inflación o la expansión del crédito revelan la necesidad de instituir poco a poco una política monetaria más restrictiva. Aunque las perspectivas inflacionarias continúan siendo benignas en muchas otras economías emergentes y en desarrollo, lo cual lleva a pensar que la política monetaria puede conservar una orientación acomodaticia, las autoridades deberían estar listas para contrarrestar las presiones inflacionarias.

7. En lo que respecta a las políticas fiscales, en los países en los cuales los componentes de la demanda privada aún son débiles y estas políticas disponen de espacio suficiente, pueden continuar orientadas a respaldar la actividad. Sin embargo, en varios casos existen vulnerabilidades significativas que sugieren una necesidad de centrarse en el realineamiento fiscal, y todos los países que enfrentan finanzas públicas deterioradas deberían adoptar y publicar planes de ajuste a mediano plazo creíbles. Aunque la deuda sigue siendo manejable para la mayoría de los países de bajo ingreso, muchos han experimentado un aumento de las vulnerabilidades por endeudamiento.

8. De cara al futuro, recomponer los mecanismos amortiguadores para subsanar las vulnerabilidades continúa siendo un reto a mediano plazo crítico para muchos países de bajo ingreso. Estos mecanismos, que se habían creado gracias a políticas sólidas en los años de gestación de la crisis, les permitieron a los países de bajo ingreso adoptar medidas anticíclicas sin precedentes cuando estalló la crisis, mitigando su impacto. Ahora, los países necesitan restablecer el espacio fiscal con el correr del tiempo, fortaleciendo los ingresos nacionales, mejorando la eficiencia del gasto, tomando créditos con prudencia y promoviendo reformas estructurales.

9. Frente a la crisis, se reforzó el marco de colaboración internacional, entre otras cosas mediante evaluaciones mutuas de políticas en el contexto del Grupo de los Veinte (G-20) y la labor del Consejo de Estabilidad Financiera (CEF). Para ser eficaces, los esfuerzos por lograr la recuperación mundial e implementar las reformas necesarias para evitar futuras crisis deben seguir siendo concertados. También es necesario un esfuerzo colectivo para que se cumplan las promesas de ayuda efectuadas en Gleneagles y permitir así a los países en desarrollo financiar necesidades de infraestructura urgentes y responder a los retos del cambio climático. Asimismo, es necesario dar nuevo ímpetu a reformas del comercio internacional capaces de activar nuevas fuentes de productividad y crecimiento en los países en desarrollo. La apertura del comercio internacional es una de las maneras más importantes en que los países avanzados pueden ayudar más a sus vecinos de bajo ingreso, y sin costos presupuestarios. Llevar a término la Ronda de Doha debería ser una prioridad, pero no es necesario aguardar: los países avanzados y los grandes países de mercados emergentes podrían actuar ya, expandiendo y simplificando las preferencias comerciales, reorientándolas a favor de los más pobres y abordando los subsidios agrícolas que distorsionan el comercio<sup>1</sup>.

### **III. Fortalecimiento del respaldo durante la crisis y la recuperación**

10. El FMI respondió rápidamente a la crisis económica mundial, proporcionando niveles sin precedentes de asistencia financiera a los miembros, reestructurando el marco crediticio general y racionalizando las condiciones. Desde el comienzo de la crisis, el FMI ha brindado a países emergentes y en desarrollo alrededor de US\$186.000 millones en apoyo financiero, US\$6.000 millones de los cuales, en forma de recursos concesionarios, estuvieron destinados a países de bajo ingreso. Este respaldo ha moderado las restricciones de liquidez y catalizado el apoyo de los donantes, lo cual ayudó a los países a implementar políticas anticíclicas y mantener el gasto social crítico. Además del crédito, la asignación general de derechos especiales de giro (DEG) por un total de US\$250.000 millones les permitió a muchos países en desarrollo reponer reservas internacionales agotadas sin tener que desviar recursos dirigidos al gasto público esencial.

11. Los acuerdos precautorios, como la Línea de Crédito Flexible (LCF) y los Acuerdos *Stand-By* Precautorios de Alto Acceso, han ayudado a estabilizar a las economías emergentes y a mitigar posibles efectos de contagio. El FMI recientemente efectuó otras dos reformas importantes en sus instrumentos de prevención de crisis para las economías emergentes: introdujimos una nueva Línea de Crédito Precautorio (LCP) para miembros con políticas económicas sólidas y vulnerabilidades apenas moderadas, y mejoramos la LCF para ofrecer un acceso más flexible por un nuevo período más prolongado. Los rigurosos procesos para poder acceder a estas líneas de crédito, sumados al hecho de que la condicionalidad de la LCP se centra en las vulnerabilidades restantes, ampliarán la

---

<sup>1</sup> Para consultar un análisis detallado de estas cuestiones, véase *Reaching the MDGs: An Action Plan for Trade*, documento 10/14 de la serie *Staff Position Notes* del FMI (publicado en [www.imf.org](http://www.imf.org)).

disponibilidad de instrumentos de seguro para nuestros miembros y, al mismo tiempo, protegerán los recursos y limitarán el riesgo moral.

12. También seguimos firmemente comprometidos a brindar asistencia a los países de bajo ingreso frente a las incertidumbres del entorno económico internacional. Hemos reformado nuestros servicios de crédito para los países de bajo ingreso, incrementado significativamente nuestra capacidad de préstamo concesionario a mediano plazo y eliminado los cargos por intereses de todos los préstamos concesionarios del FMI hasta 2012. Además de estas reformas, hemos establecido un nuevo Fondo Fiduciario para el Alivio de la Deuda después de una Catástrofe que le permite al FMI sumarse a los esfuerzos internacionales de alivio de la deuda para los países muy pobres golpeados por los desastres naturales más catastróficos. El alivio de la deuda ofrecido a través de ese Fondo Fiduciario puede liberar recursos adicionales para atender necesidades excepcionales de la balanza de pagos generadas por catástrofes y para facilitar los esfuerzos ulteriores de recuperación económica. En julio de 2010, el nuevo Fondo Fiduciario fue utilizado para proporcionar alivio integral de la deuda a Haití, por el equivalente de US\$268 millones, tras el terremoto devastador de enero.

13. Continúa el avance significativo hacia la reducción de la carga de la deuda de los países de bajo ingreso en virtud de la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados (PPME) y la Iniciativa para el Alivio de la Deuda Multilateral (IADM). Desde las Reuniones de Primavera, dos países (la República Democrática del Congo y Liberia) alcanzaron el punto de culminación y recibieron alivio irrevocable de la deuda. Asimismo, Comoras llegó al punto de decisión y comenzó a recibir alivio provisional. En total, 30 de los 40 PPME han llegado al punto de culminación y 36, al punto de decisión.

14. Una serie de países de bajo ingreso con programas respaldados por el FMI han comenzado a aprovechar nuestra nueva política sobre límites de deuda. La nueva política está diseñada para ofrecer más flexibilidad en las estrategias de endeudamiento, y está basada en una evaluación del riesgo que rodea a la sostenibilidad de la deuda y de la capacidad de las autoridades para gestionar los recursos públicos; a la vez, proporciona espacio para cierto endeudamiento no concesionario destinado al financiamiento del gasto público, incluidas las inversiones en infraestructura crítica.

#### **IV. Rumbos hacia nuevas reformas**

15. Gracias a las reformas significativas de los mecanismos de crédito y al aumento de los recursos, el FMI se encuentra en una posición sólida para respaldar a sus miembros durante la recuperación. Sin embargo, continúa la labor de mejorar más la capacidad del FMI para responder a crisis futuras en tres ámbitos clave:

- *Primero, estamos modernizando el marco y las modalidades de supervisión.* Esto incluye más atención al análisis multilateral; una supervisión bilateral de mayor valor e influencia; un análisis reforzado del sector financiero, y mejor integración entre todas las dimensiones de la supervisión. El FMI está trabajando en nuevas

modalidades para integrar, a título de prueba, el análisis de contagio de economías sistémicas, de modo que sea posible evaluar y debatir con más franqueza los efectos mundiales de las políticas nacionales. Asimismo, hemos adoptado un enfoque más basado en el riesgo para la supervisión del sector financiero que integrará evaluaciones de la estabilidad financiera efectuadas en el marco del Programa de Evaluación del Sector Financiero con la supervisión del Artículo IV para países con centros financieros sistémicamente importantes. Las perspectivas multilaterales de los informes multinacionales/temáticos del Artículo IV y la mayor flexibilidad en la determinación de los ciclos de las Consultas del Artículo IV nos ayudarán a mejorar la relevancia y la calidad de la supervisión bilateral. Una iniciativa conjunta del FMI-CEF y el G-20 está subsanando las lagunas en los datos para lograr una supervisión multilateral y del sector financiero más eficaz.

- *Segundo, estamos estudiando nuevas maneras de brindar un apoyo financiero más coordinado en épocas de crisis.* Las opciones que se están evaluando incluyen mecanismos multinacionales, cooperación más estrecha con mecanismos de financiamiento regionales y la posibilidad de crear un Mecanismo de Estabilización Mundial que podría activarse en caso de crisis sistémica.
- *Tercero, es necesario hacer más para fortalecer la estabilidad a largo plazo del sistema monetario internacional.* Los desequilibrios mundiales persistentes, la acumulación sin precedentes de reservas internacionales concentradas en unas pocas monedas y la volatilidad de los flujos de capital y de los tipos de cambio representan complejos problemas a largo plazo. Estas cuestiones interrelacionadas tienen como telón de fondo un acceso incierto a la liquidez internacional en épocas de crisis. En parte, reflejan también los retos vinculados a la transición: los mercados emergentes están creciendo mucho más rápido que las economías avanzadas —muchas veces con estrategias de crecimiento lideradas por la exportación—, pero tienen mercados financieros relativamente subdesarrollados. Las respuestas pragmáticas a estos problemas podrían consistir en encontrar alternativas al autoseguro, adoptar un enfoque multilateral para reducir la volatilidad de los flujos de capital y diversificar la oferta de activos de reserva. Para facilitar esta última alternativa se podría fomentar un mayor uso de los DEG como activo de reserva.

16. El FMI, en colaboración con otros socios para el desarrollo, continuará con los esfuerzos para ayudar a los países de bajo ingreso a enfrentar sus desafíos críticos:

- *Consciente de las grandes necesidades de inversión en infraestructura, el FMI está ayudando a los países de bajo ingreso a afianzar el desempeño en términos del ingreso nacional, incrementar la capacidad de inversión productiva y tomar crédito en condiciones seguras.* En este contexto, el FMI y el Banco Mundial están trabajando en herramientas que les permitan a los países evaluar la capacidad de administrar la inversión pública. El FMI también está ayudando a fortalecer la capacidad de los países de bajo ingreso para manejar la gestión macroeconómica de

las entradas de ayuda, la gestión de la deuda, la gestión financiera pública, la política y administración tributaria y los retos fiscales que enfrentan las economías ricas en recursos naturales. Con la ayuda de donantes, el FMI está afianzando su red de centros regionales de asistencia técnica, particularmente en África y Asia central.

- *Estamos trabajando con los países para recomponer los mecanismos amortiguadores macroeconómicos que les resultaron útiles durante la crisis.* Para mejorar nuestro análisis de las vulnerabilidades de los países de bajo ingreso, estamos elaborando un nuevo “ejercicio de vulnerabilidad” para esos países, semejante a los esfuerzos efectuados en los últimos años para las economías avanzadas y de mercados emergentes. Al mismo tiempo, la comunidad internacional necesita ayudar a los países de bajo ingreso a mejorar la capacidad de resistencia de sus economías a los shocks. En este sentido, cabría analizar varias opciones de política; entre ellas, una profundización de los sistemas financieros nacionales, la introducción o expansión de redes de protección social bien focalizadas, condiciones de reembolso contingente de deudas oficiales y desarrollo de mercados para instrumentos especiales, como los instrumentos de deuda indexados a los términos de intercambio.
- *Por último, estamos poniendo en marcha un examen de nuestro papel en los países frágiles.* A la luz de los retos macroeconómicos propios de estos países, estamos analizando cómo podría mejorar su eficacia el FMI —en estrecha colaboración con otros socios— para brindar respaldo técnico, financiero y en la formulación de políticas.

17. Nuestros esfuerzos a favor de los países de bajo ingreso deben estar respaldados por suficientes recursos. En el contexto de la reciente reforma de los servicios de crédito para los países de bajo ingreso, los miembros del FMI convinieron en incrementar las contribuciones de préstamo y subsidio al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP) a fin de proporcionar hasta US\$17.000 millones a países de bajo ingreso de aquí a 2014. Varios miembros han asumido compromisos en ese sentido, pero aún se necesitan otros para alcanzar esta meta.

## **V. Estructura de gobierno del FMI**

18. Los países miembros del FMI están comprometidos a llevar a término nuevas reformas de las cuotas antes de enero de 2011. Estas reformas deberían conducir a un aumento sustancial del número de votos de los países dinámicos de mercados emergentes y en desarrollo, y al mismo tiempo protegerían la representación de los miembros más pobres. Como parte de este examen, se está evaluando también el tamaño apropiado de los recursos provenientes de las cuotas del FMI. Con el correr de los años, los recursos provenientes de las cuotas del FMI no se han mantenido a la par de la expansión de los flujos comerciales y financieros internacionales. Resulta aconsejable un aumento significativo de las cuotas, a fin de infundir confianza en la disponibilidad de recursos para

hacer frente a las eventualidades más desfavorables y para salvaguardar la naturaleza del FMI como organización basada en cuotas. También se están evaluando otros aspectos de la estructura de gobierno del FMI, entre ellos, la composición del Directorio Ejecutivo, la participación ministerial, el proceso de selección de los directivos y la diversidad del personal.