



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)



**DC2011-0007**  
14 de abril de 2011

**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 reunión 83<sup>a</sup> del Comité que se celebrará el sábado 16 de abril de 2011 en Washington.

\* \* \*



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

### I. Introducción

1. Aunque la recuperación económica mundial se va afianzando, avanza por dos caminos distintos. Las economías avanzadas están experimentando un crecimiento contenido, con un elevado nivel de desempleo, mientras que muchas de las economías emergentes de rápido crecimiento están mostrando signos de recalentamiento, con un aumento de las presiones inflacionistas y, en algunos casos, una rápida expansión del crédito. Para que la recuperación mundial sea sostenida son necesarias políticas divergentes: en las economías avanzadas, hay que corregir los desequilibrios fiscales y reparar y reformar los sistemas financieros; y en las economías emergentes, es preciso controlar las presiones de recalentamiento y favorecer el reequilibrio externo, lo que en muchos casos exige la aplicación de políticas monetarias y fiscales más restrictivas y, en aquellas economías que cuentan con grandes superávits externos, una apreciación cambiaria más ambiciosa.
2. En los países de bajo ingreso, los mecanismos amortiguadores establecidos antes de la crisis permitieron la aplicación de políticas anticíclicas activas que suavizaron el impacto de la crisis y, con el respaldo de la sólida recuperación de los socios comerciales de los mercados emergentes, ayudaron a regresar con relativa rapidez a una senda de fuerte crecimiento. Para reducir la pobreza significativamente y cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio, los países de bajo ingreso y otros países en desarrollo necesitan crecer a mayor velocidad, aumentar las oportunidades de empleo y recomponer sus mecanismos amortiguadores para protegerse frente a shocks futuros. Además de unas políticas internas contundentes y bien diseñadas, es precisa la cooperación internacional para restablecer un entorno económico mundial que favorezca la reducción de la pobreza y el desarrollo, y proporcionar la asistencia adecuada a los países necesitados.

### II. Perspectivas económicas y cuestiones de política

#### **La recuperación está cobrando impulso, pero se mantienen los riesgos a la baja**

3. Aumentan las señales de que la recuperación es ahora más autosostenida. En las economías avanzadas, la demanda pública está dejando paso a la demanda privada y las condiciones financieras continúan mejorando, aunque siguen siendo inusualmente frágiles. En las economías emergentes y en desarrollo, el sólido crecimiento está respaldado por la demanda privada que, en muchos casos, se ve impulsada por unas políticas macroeconómicas que todavía son acomodaticias, unas condiciones financieras favorables y los elevados precios de las materias primas. Está previsto que el producto mundial crezca el 4½% en 2011 y en 2012 (2½% en las economías avanzadas y 6½% en las economías emergentes y en desarrollo).
4. Siguen dominando los riesgos a la baja. En las economías avanzadas, los débiles balances soberanos (especialmente en determinadas economías de la zona del euro) y los vulnerables mercados inmobiliarios provocan gran inquietud, mientras que las elevadas necesidades de financiamiento de los bancos y de los emisores soberanos presentan riesgos financieros. Se están generando nuevos riesgos, debido a los altos precios del petróleo y, en

muchos países de bajo ingreso y de ingreso mediano bajo, de los alimentos. El recalentamiento y el auge de los mercados de activos en algunas economías de mercados emergentes también plantean riesgos.

### **Prioridades de las políticas macroeconómicas**

5. Es fundamental afrontar los múltiples desafíos existentes y emergentes en materia de políticas para conseguir un crecimiento sostenido y mejores oportunidades de empleo, particularmente entre los jóvenes que han resultado afectados duramente por los despidos provocados por la crisis. Las economías más avanzadas necesitan una acomodación monetaria continuada, reformas estructurales para impulsar la productividad y la creación de empleo, la ejecución de planes de ajuste fiscal, y la reparación y reforma de los sistemas financieros.

6. En muchas economías emergentes, la prioridad de las políticas es garantizar que las condiciones actuales no generen un recalentamiento o vulnerabilidades financieras. Es probable que las presiones inflacionarias sigan creciendo a medida que las restricciones de capacidad comienzan a imponerse. Además, a medida que las tasas de política monetaria de las economías avanzadas aumentan con respecto a sus niveles inusualmente reducidos, es posible que las economías de mercados emergentes vuelvan a experimentar salidas de capital volátiles. Dependiendo de las circunstancias específicas de cada país, y suponiendo que se aplican políticas macroeconómicas y prudenciales apropiadas, las medidas para frenar las entradas de capital pueden ayudar a moderar el impacto de su excesiva volatilidad sobre la economía real. Sin embargo, dichas medidas no sustituyen a los ajustes macroeconómicos necesarios.

7. En los países de bajo ingreso, la notable capacidad de resistencia demostrada durante la Gran Recesión se debió, en gran parte, a la mejora de los marcos de política y a la disponibilidad de mecanismos amortiguadores más amplios. Los países de bajo ingreso ahora tienen que hacer frente de los desafíos que plantea la escalada de los precios de los alimentos y la energía, y emprender también al mismo tiempo las reformas estructurales y las inversiones necesarias para lograr un crecimiento más elevado. De cara al futuro, estos países necesitarán, asimismo, regenerar el margen de maniobra necesario para prepararse para los nuevos riesgos y posibles nuevos shocks.

8. Otros desafíos a mediano plazo para las economías emergentes y en desarrollo tras la crisis son la movilización de nuevas fuentes de crecimiento y, ante la creciente integración mundial, el fortalecimiento de la regulación y la supervisión del sector financiero. Además, los acontecimientos recientes en Oriente Medio y Norte de África ponen de manifiesto la relación inextricable entre la estabilidad política y la económica y, por tanto, la vital importancia de las políticas que fomenten las oportunidades económicas y la creación de empleo.

### **Coordinación internacional de las políticas**

9. Junto con sus socios, el FMI ha contribuido activamente a reforzar la cooperación internacional en respuesta a la crisis. Seguimos proporcionando apoyo fundamental al

Proceso de Evaluación Mutua (PEM) del G-20, que está ayudando a los miembros del G-20 a evaluar la coherencia global de sus políticas y a lograr unos objetivos de crecimiento comunes. El G-20 dio un paso importante al acordar un conjunto de indicadores para identificar los desequilibrios económicos mundiales. Asimismo, estamos trabajando estrechamente con el Consejo de Estabilidad Financiera (CEF), que vigila los avances realizados para la implantación homogénea a nivel internacional de las reformas financieras, al tiempo que fomenta la estabilidad financiera mediante una estrecha colaboración entre los ministros de Hacienda del G-20, los gobernadores de los bancos centrales y otras instituciones internacionales.

10. Queda mucho trabajo pendiente en las áreas del comercio y de ayuda para el fomento del desarrollo económico. Es necesario un nuevo impulso para concluir las negociaciones de la Ronda de Doha de la OMC, lo que facilitaría un entorno comercial global más abierto y seguro. Las ventajas para el desarrollo de la Ronda de Doha podrían complementarse con el establecimiento, por parte de las economías avanzadas y las mayores economías de mercados emergentes, de preferencias comerciales más efectivas a favor de los países más pobres. Subrayo también la importancia de que cada país cumpla sus compromisos de ayuda, y de nuevas reformas para mejorar la eficacia de la ayuda. Estas medidas son fundamentales para ayudar a los países en desarrollo a financiar las inversiones en infraestructura necesarias y a afrontar los desafíos que plantea el cambio climático.

### **III. Fortalecimiento del respaldo durante y después de la crisis**

11. Gracias a las significativas reformas que se han llevado a cabo desde el comienzo de la crisis, el FMI está bien posicionado para brindar respaldo a sus miembros durante la recuperación. El apoyo financiero del FMI está ayudando a moderar las restricciones de liquidez entre los miembros y a catalizar el apoyo suplementario de los donantes. La eficacia de nuestro marco reformado de préstamos concesionarios para que el respaldo financiero del FMI sea más flexible y se adapte mejor a la diversidad de países de bajo ingreso ha quedado demostrada. Además, el generoso apoyo de los donantes a los planes de fortalecimiento de las capacidades del FMI ha facilitado el suministro de asistencia técnica de fundamental necesidad a los países de bajo ingreso y otros países afectados por la crisis.

12. Una innovación básica ha sido el establecimiento de nuevos instrumentos de seguro para anticiparse a las crisis. La Línea de Crédito Flexible (LCF) y la Línea de Crédito Precautorio (LCP) suministran un financiamiento cuantioso y directo sin la condicionalidad tradicional o con la condicionalidad limitada. Dado que están destinados a miembros con políticas y variables fundamentales relativamente sólidas, estos instrumentos transmiten señales positivas sobre sus usuarios. La LCF y la LCP han permitido que el FMI responda con mayor flexibilidad a las solicitudes de financiamiento.

13. Se ha seguido avanzando para reducir la carga insostenible de la deuda en países de bajo ingreso, al amparo de la Iniciativa para los PPME y la IADM. Desde las Reuniones Anuales, dos países (Guinea Bissau y Togo) alcanzaron el punto de culminación y recibieron alivio irrevocable de la deuda. La Iniciativa para los PPME se encuentra ahora en una fase de implementación muy avanzada, ya que el 90% de los PPME ha llegado al punto de decisión y el 80% al punto de culminación.

14. Es fundamental que el FMI proporcione respaldo financiero y asesoramiento en materia de política económica de forma continuada a los países de bajo ingreso a medida que van saliendo de la crisis. Tras utilizar sus mecanismos amortiguadores macroeconómicos durante la crisis, los países de bajo ingreso deben consolidar ahora sus posiciones con el fin de prepararse para futuros shocks adversos. Estos países también tienen que fortalecer su capacidad para financiar las grandes inversiones en infraestructura que son esenciales para conseguir una trayectoria de crecimiento más elevado e inclusivo. En muchos países de bajo ingreso, esto requerirá esfuerzos continuos para mejorar la movilización de ingresos internos. Unas tasas de crecimiento más altas y estables, acompañadas de políticas de apoyo en áreas sociales básicas, ayudarían significativamente a cumplir los objetivos de reducción de la pobreza.

#### IV. Rumbo de las nuevas reformas

15. De cara al futuro, continuaremos llevando adelante iniciativas y reformas en distintas áreas, tendentes a reforzar el papel del FMI en la estabilidad económica mundial y a prepararse para responder a futuras tensiones sistémicas.

- **Fortalecimiento de la supervisión.** Hemos partido de nuestra reciente revisión del mandato del FMI de reforzar nuestra supervisión a nivel de cada país y mundial. En este contexto, estamos trabajando en el examen del impacto de las políticas económicas y financieras de las economías más sistémicas sobre el resto del mundo, incluidos los países en desarrollo, mediante "informes sobre efectos de contagio" que analizará el Directorio Ejecutivo a mediados de 2011. También se están llevando a cabo labores para subsanar la falta de datos puesta de manifiesto por la crisis, en colaboración con el CEF y con otras instituciones internacionales. El próximo examen trienal de la supervisión hará balance de la amplia gama de iniciativas recientes, incluidas las medidas para reforzar las evaluaciones de riesgos y la supervisión del sector financiero, analizará la experiencia con la supervisión desde el comienzo de la crisis y recomendará nuevas medidas de mejora.
- **Un posible marco para gestionar las grandes entradas de capital.** Las iniciativas para el desarrollo de dicho marco se vieron motivadas, en parte, por el número de países que se enfrentan a un aumento repentino de las entradas de capital y por la necesidad de un marco organizador claro para sopesar los efectos de las medidas de política alternativas. El reciente respaldo general al marco por parte del Directorio Ejecutivo del FMI constituye la articulación inicial de los puntos de vista institucionales del Fondo e indica que el FMI se ha hecho más pragmático y flexible, al reconocer que las medidas de gestión de los flujos de capital, incluidos los controles de capital, forman parte del conjunto de políticas. Este paso fundamental se complementará en los próximos meses con más trabajo sobre los aspectos multilaterales de las políticas que afectan a los flujos financieros en países receptores y de origen, incluidas las políticas macroprudenciales, así como sobre la liberalización de las cuentas de capital y la forma de combatir las salidas de capital. Nuestro objetivo es garantizar la coherencia y la imparcialidad en el asesoramiento del FMI en este ámbito.

- **Análisis de Vulnerabilidad para los países de bajo ingreso.** Los países de bajo ingreso siguen siendo vulnerables a acontecimientos externos, como la reciente escalada de los precios de los alimentos y los combustibles. El FMI mantendrá su amplia participación en los programas de estos países para ayudarlos a hacer frente a estos shocks y a recomponer sus mecanismos amortiguadores, al tiempo que continuará mejorando el análisis multinacional para reforzar nuestras políticas de apoyo a los países de bajo ingreso. En este contexto, hemos desarrollado un nuevo análisis anual de vulnerabilidad para los países de bajo ingreso, que permitirá hacer un seguimiento más estrecho de las vulnerabilidades de estos países ante shocks persistentes y ayudará a orientar las medidas de política. Los resultados del análisis anual facilitarán las comparaciones y exámenes entre países y fortalecerán la labor de supervisión del FMI.
- **Instrumentos de préstamo.** Los trabajos que se están llevando a cabo en relación con los instrumentos de préstamo permitirán identificar los vacíos que siguen existiendo, especialmente con respecto a los shocks sistémicos de contagio. Estamos revisando la experiencia de crisis sistémicas anteriores para entender la forma de propagación de los grandes shocks y qué políticas son eficaces para frenarlos. Estas labores señalan la importancia del suministro proactivo de liquidez para proteger a los "espectadores inocentes" que resultan afectados por los shocks externos. También estamos explorando las posibilidades de mayores sinergias entre el FMI y los mecanismos de financiamiento regionales.
- **Diversificación del sistema internacional de reservas.** Se está trabajando en identificar métodos para fomentar un mayor uso internacional de las monedas de mercados emergentes y el desarrollo financiero de todos los países en desarrollo. Estos métodos ayudarían a fortalecer la capacidad de resistencia del sistema y de las economías de estos países frente a la volatilidad mundial. Otra forma de diversificar el sistema internacional de reservas es reforzar el papel de los DEG, para lo cual hemos presentado alternativas. Añadir las monedas de algunos mercados emergentes en la cesta del DEG aumentaría su representatividad; sin embargo, hay que tener cuidado para no reducir el atractivo de los DEG introduciendo prematuramente monedas que no son de utilización e intercambio generalizados. Nuestro programa de trabajo a corto plazo incluye una revisión de los criterios de incorporación a la cesta del DEG.

16. Los países en situaciones frágiles se enfrentan a restricciones financieras y de capacidad que los deja atrapados en desequilibrios durante prolongados períodos de tiempo. La experiencia de la comunidad internacional ha demostrado que ayudar a dichos países a afrontar sus desafíos exclusivos exige planteamientos flexibles y bien coordinados. En este contexto, muchos socios para el desarrollo han intentado adaptar sus enfoques a las necesidades concretas de dichos países. También el FMI analizará formas de aumentar la eficacia de su compromiso con países en situaciones frágiles, por ejemplo, mediante el despliegue de su conjunto reforzado de servicios de crédito para los países de bajo ingreso. Además, el FMI continuará colaborando con los donantes para garantizar el acceso sin restricciones a la asistencia técnica por parte de aquellos países que necesitan seguir fortaleciendo su capacidad para llevar a cabo una gestión macroeconómica sólida.

17. Garantizar que el FMI cuente con los recursos necesarios para ayudar adecuadamente a los países de bajo ingreso en este entorno económico mundial incierto continúa siendo un desafío fundamental. Se siguen necesitando recursos adicionales para completar el plan de financiamiento para los países de bajo ingreso por valor de DEG 11.300 millones para el período hasta 2014. Por el momento, los miembros han comprometido alrededor de DEG 9.800 millones en nuevos recursos para préstamos, frente al objetivo de DEG 10.800 millones. Los compromisos de subsidios bilaterales adicionales han ascendido a DEG 154 millones, frente al objetivo acordado de contribuciones bilaterales para subsidios por valor de DEG 200-400 millones. Además de las contribuciones bilaterales, se espera que los recursos vinculados a las ventas limitadas de oro incrementen los subsidios al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP) en DEG 500-600 millones más hasta 2014. De cara al futuro, también tendremos que considerar las necesidades de financiamiento a más largo plazo del FFCLP. Después de 2014, está previsto que la capacidad de préstamo del FFCLP se limite a alrededor de DEG 700 millones anuales, frente a la demanda esperada de DEG 1.000-2.000 millones anuales.

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

18. La Junta de Gobernadores del FMI concluyó la Decimocuarta Revisión General de Cuotas en diciembre de 2010 y acordó duplicar los recursos provenientes de las cuotas y hacer un traspaso histórico de más del 6% de las cuotas relativas a los países de mercados emergentes y en desarrollo dinámicos y de los países sobrerrepresentados a los subrepresentados. Una vez que esta reforma entre en vigor, lo cual se espera que ocurra antes de las Reuniones Anuales de 2012, China se convertirá en el tercer mayor accionista y otros tres países de mercados emergentes (Brasil, India y Rusia) estarán entre los 10 mayores miembros del FMI. Además, el plan de reformas protege el poder de voto de los países más pobres. Las reformas se reflejarán en la composición del Directorio Ejecutivo, en el que los países europeos avanzados tendrán dos directores menos. Estas reformas se basan en las reformas acordadas en 2008, que entraron en vigor recientemente. La alineación de la estructura de gobierno del FMI con las realidades económicas mundiales continuará con una revisión integral de la fórmula de cálculo de las cuotas, que deberá estar terminada antes de enero de 2013, y la conclusión de la Decimoquinta Revisión General de Cuotas antes de enero de 2014. Actualmente se están debatiendo otros aspectos de la estructura de gobierno del FMI.