

Prioridades para el FMI: Dirección estratégica y supervisión

Uno de los objetivos clave del programa de trabajo del Directorio Ejecutivo del FMI para el año próximo es poner en práctica la estrategia a mediano plazo de la institución, imprimir más eficacia a sus programas de prevención de crisis y a la supervisión que ejerce, enfocar mejor sus tareas en los países de bajo ingreso y evaluar sus instrumentos, expresó el Director Gerente del FMI, Rodrigo de Rato, en una declaración emitida el 22 de junio. Estas prioridades, que recogen las pautas formuladas por el Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) en su reunión del 16 de abril, fueron confirmadas por el Directorio Ejecutivo al analizar la declaración del Director Gerente. El 22 de junio, el Directorio convino en modificar el programa de trabajo atendiendo a la propuesta de alivio de la deuda que formuló el Grupo de los Ocho (pág. 188).

Conformación de una estrategia a mediano plazo. De Rato expresó que el FMI está tratando de consensuar un documento sobre la estrategia a mediano plazo de la institución que contemple las prioridades, el significado para la organización y las posibles soluciones de compromiso de sus

principales actividades para los próximos años. En una etapa siguiente, el FMI se centrará en hacer más eficaz la supervisión; intensificar su trabajo en aspectos del sector financiero y la cuenta de capital; planificar, priorizar e integrar las actividades de asistencia técnica; calibrar la intensidad del trabajo futuro en materia de normas y códigos; afinar los instrumentos de

apoyo a los países de bajo ingreso; y asignar con eficiencia, y según su urgencia, los recursos correspondientes a las operaciones del FMI. Se ha planeado un examen completo de la estrategia del Fondo a mediano plazo para septiembre. De Rato añadió que, una vez concluyan las deliberaciones sobre dicha estrategia, “habrá que dedicar mucha más atención a la evolución a largo plazo del sistema monetario internacional y a la función del FMI”.

Supervisión y la prevención de las crisis. De Rato expresó que la supervisión eficaz de la evolución en los países, las regiones y el mundo sigue siendo un aspecto “esencial” del aporte del FMI a la estabilidad del sistema financiero internacional. Según el examen bienal de la supervisión, efectuado en 2004, el FMI se concentrará en perfeccionar el enfoque de la misma, examinando más a fondo los aspectos cambiarios, vigilando más de cerca al sector financiero, mejorando el análisis de la sostenibilidad de la deuda y los factores de vulnerabilidad del balance, prestando más atención a los contagios regionales y mundiales al momento de realizar la supervisión de los países y estudiando mejores maneras de llevar a cabo la supervisión en los países de bajo ingreso. También es prioritario evaluar la eficacia de la

supervisión. La evaluación del Programa de Evaluación del Sector Financiero y la revisión de la Iniciativa sobre normas y códigos, así como la transparencia del FMI, ayudarán a poner en práctica estos objetivos prioritarios.

Apoyo a los países miembros de bajo ingreso

El FMI, como lo reafirmó el CMFI, le corresponde una función crucial de apoyo a los países de bajo ingreso. El FMI examinará las modalidades de respaldo que brinda a fin de garantizar su eficacia; reforzará su asistencia a los países que procuran cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) y, en preparación para la cumbre de septiembre sobre los ODM en la ONU, procurará “hacer que la comunidad internacional comprenda mejor la función del FMI en esta área”, dijo De Rato.

En cuanto a las modalidades de trabajo, el programa resalta la importancia de examinar nuevos instrumentos y de rediseñar los servicios existentes. Se analizarán las características de los programas respaldados por el servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP), y el Directorio Ejecutivo, atendiendo a la solicitud del CMFI, examinará propuestas de acuerdos de apoyo para los programas, con miras a reforzar la función señalizadora del FMI en los casos de países que no necesitan o no desean financiamiento, y de un servicio para hacer frente a “shocks” en el marco del SCLP. Los debates sobre el fortalecimiento de la función del FMI en los países de bajo

ingreso se centrarán en su labor de apoyo, sobre el terreno, a las estrategias de reducción de la pobreza de los países.

Recursos e instrumentos del FMI. El crédito, señaló De Rato, sigue siendo uno de los pilares del mandato del FMI, y su eficacia depende de la identificación de los países con los programas y de unas instituciones de respaldo sólidas. Los exámenes recientes del diseño de los programas respaldados por el FMI (véase *Boletín del FMI* del 27 de junio, págs. 180–82) y las directrices para la condicionalidad de sus préstamos ofrecen valiosas lecciones para los futuros exámenes y evaluaciones de los instrumentos y las políticas financieras.

Otras tareas que se contemplan. También se prestará atención al fortalecimiento de las capacidades, las iniciativas de resolución de crisis y la eficacia institucional, que comprende cuestiones relativas a la voz, cuotas y participación de los países miembros. ■



Directorio Ejecutivo del FMI.

Dennis Zarembo

El texto completo, en inglés, de la declaración del Director Gerente del FMI sobre el programa de trabajo figura en el comunicado de prensa No. 05/147, que puede consultarse en www.imf.org.

El FMI modificaría su programa de trabajo para aliviar la deuda

El 22 de junio el Directorio Ejecutivo del FMI convino en que el programa de trabajo de la institución tendría que modificarse a la luz de la propuesta del Grupo de los Ocho (G-8), anunciada el 11 de junio, de que el Banco Mundial, el FMI y el Banco Africano de Desarrollo cancelen sus títulos acreedores frente a 18 países que han alcanzado el punto de culminación en virtud de la Iniciativa PPME (países pobres muy endeudados) y otros PPME (17 en la actualidad) conforme alcancen el punto de culminación. La decisión de revisar el programa de trabajo del FMI surgió de una evaluación inicial de la propuesta en el Directorio, que se centró en parte en las dificultades que supondría la puesta en práctica de dicha propuesta.

El Directorio Ejecutivo solicitó al personal del FMI que evalúe detenidamente la propuesta y sus implicaciones jurídicas, financieras y de política para la institución, así como posibles modificaciones. Esta evaluación se considerará junto con otras propuestas relacionadas con la participación del FMI en países de bajo ingreso, que ya figuran en el temario del Directorio a corto plazo. Mientras tanto, y hasta que las mayorías requeridas decidan otra cosa, el FMI seguirá operando con las políticas y procedimientos actuales. Es decir, se suscribirán nuevos compromisos y desembolsos en el marco del servicio para el crecimiento y la lucha contra la pobreza (SCLP) y la Iniciativa PPME, y los países miembros continuarán atendiendo el servicio de sus obligaciones financieras frente al FMI y la Cuenta Fiduciaria del SCLP en su totalidad y oportunamente.

Los costos del alivio de la deuda frente al Banco Mundial y el Banco Africano de Desarrollo serían sufragados mediante aportes

bilaterales de los países del G-8 (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón, Reino Unido y Rusia) y otros donantes; los recursos actuales del FMI cubrirían los costos del alivio de la deuda frente a la institución. En el caso de los países cuyo alivio de la deuda existente y proyectada no pueda sufragarse con los recursos actuales del FMI (por ejemplo, Liberia, Somalia y Sudán), los países donantes se comprometerían, en virtud de la propuesta del G-8, a suministrar los fondos adicionales requeridos: "invitaríamos a los países, incluso los petroleros, a constituir un nuevo fondo fiduciario para ayudar a los países pobres que sufren shocks de los precios de los productos básicos y de otra índole exógena".

Los países que se beneficiarían de la propuesta serían los 18 que han alcanzado el punto de culminación en el marco de la Iniciativa PPME, a saber, Benin, Bolivia, Burkina Faso, Etiopía, Ghana, Guyana, Honduras, Madagascar, Malí, Mauritania, Mozambique, Nicaragua, Níger, Rwanda, Senegal, Tanzania, Uganda y Zambia. Los otros 17 son Burundi, Camerún, República Centroafricana, Chad, Comoras, Côte d'Ivoire, República Democrática del Congo, Gambia, Guinea, Guinea-Bissau, República Democrática Popular Lao, Malawi, Myanmar, República del Congo, Santo Tomé y Príncipe, Sierra Leona y Togo. ■

El texto completo, en inglés, de la nota de información al público No. 05/79, "IMF Executive Board Discusses G-8 Finance Ministers' Proposal for Further Debt Relief for HIPC's", puede consultarse en www.imf.org.

La economía de Gabón repunta con la diversificación

Desde 2003, la economía de Gabón ha registrado cifras de crecimiento positivas, un bajo nivel de inflación y una situación fiscal y externa mucho mejores a raíz del programa de reformas económicas y estructurales de gran alcance aplicado por el gobierno, los altos precios del petróleo y la reprogramación de la deuda externa, según el examen económico anual del FMI. El Directorio Ejecutivo encomió los avances logrados por las autoridades, pero advirtió que subsisten las perspectivas de descenso de la producción de petróleo, el alto nivel de deuda externa y la pobreza generalizada. El desafío para Gabón en el futuro será diversificar una economía muy dependiente del petróleo con miras a estimular la iniciativa privada y erradicar la pobreza.

En 2004, el sector no petrolero creció gracias al aumento de la extracción de manganeso y el procesamiento de madera, en tanto que repuntaron la construcción, la energía eléctrica y la producción de cemento a finales del año. La orientación fiscal en 2004 se mantuvo contractiva, ya que los elevados ingresos petroleros extraordinarios se utilizaron principalmente para reducir la deuda externa e interna y para incrementar los depósitos en un fondo de ahorro para las generaciones futuras. El Directorio aplaudió esta medida, ya que la cancelación de la deuda

ayudará a reducir la carga futura de su servicio sobre las finanzas públicas y la vulnerabilidad de la economía ante los vaivenes del precio del crudo.

No obstante, el Directorio señaló varios riesgos fiscales en 2005 e instó a las autoridades a continuar las reformas estructurales de los últimos años encaminadas a mejorar la gestión de los recursos públicos y fomentar la inversión privada y la diversificación económica. La consecuente mayor solidez del marco institucional y el refuerzo de la transparencia y la gobernabilidad serán cruciales para elevar el crecimiento económico y reducir la pobreza, que son los dos fines principales de la actual estrategia de lucha contra la pobreza. ■

Gabón	2001	2002	2003	2004	Proyecciones 2005
	(Variación porcentual)				
PIB real	2,0	0,0	2,4	1,4	2,0
IPC medio	2,1	0,2	2,1	0,4	1,0
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo global del gobierno central (base de compromisos)	3,2	3,4	7,4	7,4	10,7
Deuda pública externa	63,1	62,8	56,0	49,6	43,0

Fuente: Informe del personal técnico del FMI, marzo de 2005.

La economía de Kuwait registra el crecimiento más alto desde 1990

En 2003–04, los resultados macroeconómicos de Kuwait siguieron mejorando gracias al fuerte aumento de los precios y la producción de petróleo, además de la reanudación de las relaciones comerciales con Iraq. El PIB real creció a su ritmo más acelerado desde la guerra de 1990, según el examen económico anual del FMI. El Directorio Ejecutivo del FMI celebró el vigoroso repunte económico de Kuwait, que ha elevado el ingreso per cápita, mantenido el desempleo a un nivel bajo y ayudado a acumular activos para las generaciones futuras. El Directorio también aplaudió el hecho de que la inflación haya permanecido baja.

La situación presupuestaria del gobierno central sigue siendo sólida gracias a los mayores ingresos petroleros. La política fiscal fue expansiva, ya que gran parte de los ingresos se invirtieron en diversos programas gubernamentales. El Directorio encomió los cuantiosos superávits fiscales, pero expresó preocupación por el ritmo de crecimiento del gasto, así como de la nómina oficial, y el fuerte aumento conexas del déficit fiscal no petrolero. Advirtió que el aumento del tamaño relativo del sector público menoscabará el objetivo de las autoridades de fomentar la actividad del sector privado.

En el segundo semestre de 2004 se restringió la oferta monetaria tras el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y la adopción de un tope para la razón crédito-depositos. El Directorio convino en que las autoridades deben tomar medi-

das preventivas para frenar el ritmo de expansión, no sostenible, del crédito al sector privado y observó que el tope, de mantenerse a mediano plazo, obstaculizaría las operaciones de mercado; asimismo, aplaudió la intención de las autoridades de abolir la medida una vez que se establezca la expansión del crédito interno.

El Directorio instó a las autoridades a acelerar las reformas estructurales mediante la aprobación expedita de las leyes y enmiendas que abran más la economía a la inversión del sector privado. La mejoras en la situación de seguridad y la reanudación de las relaciones con Iraq le permiten a Kuwait replantear su tradicional papel de puerta de entrada a las regiones ubicadas en el norte y el este. El Directorio subrayó la importancia para Kuwait de generar empleos para su creciente fuerza laboral, y respaldó las reformas del mercado encaminadas a ofrecer capacitación e incentivos para el desarrollo del sector privado. ■

Kuwait	2000	2001	2002	2003	Estimaciones 2004
	(Variación porcentual)				
PIB real petrolero	2,2	-3,3	-7,9	19,8	9,5
PIB real no petrolero	1,9	3,6	4,3	4,8	5,5
IPC medio	1,6	1,4	0,8	1,0	1,8
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo fiscal global	40,8	17,5	21,3	19,1	22,1

Fuente: Nota de información al público, FMI, mayo de 2005; y estimaciones del personal técnico del FMI.

La economía de Liberia repunta, pero es necesario mejorar la gobernabilidad

En 2003–04, persistió la volatilidad económica en Liberia tras una guerra civil de 14 años que concluyó con el acuerdo de paz de agosto de 2003. En 2004 la actividad económica repuntó tras la caída del PIB de fines de 2003 generada por la reanudación de las hostilidades y la veda de las Naciones Unidas a las exportaciones de madera, según el examen económico anual del FMI. Para 2005, se prevé un fortalecimiento de la reactivación económica gracias a la mejora de la seguridad, el ingreso de donaciones y la reconstrucción.

El Directorio Ejecutivo celebró la reactivación económica, pero señaló que la situación del país sigue siendo frágil, la actividad aún no supera los niveles previos a la guerra, impera la pobreza y la deuda pública es cuantiosa e insostenible. Subrayó que la asistencia externa y la inversión privada, que se requieren con urgencia, dependerán de medidas decisivas para fortalecer las instituciones, reducir la corrupción y mejorar la gobernabilidad.

Tras la implantación con éxito del presupuesto equilibrado en base de caja, la gestión fiscal se deterioró y surgieron atrasos en 2004. El Directorio Ejecutivo del FMI instó a las autoridades a reforzar los controles del gasto y mejorar la recaudación de ingresos, así como la transparencia y la rendición de cuentas en las operaciones del gobierno, y las exhortó a poner en funcionamiento cuanto antes la Comisión anticorrupción recién creada.

El Banco Central de Liberia está alcanzando gradualmente la solvencia financiera. Se está procurando reducir las erogaciones operativas con miras a eliminar su déficit de caja a principios de 2006. El sector bancario, sin embargo, ha perdido impulso a raíz del último conflicto interno. El Directorio instó a las autoridades a acelerar el proceso de evaluación de la deuda interna y externa para poder formular una estrategia de sostenibilidad de la misma. ■

Liberia	2001	2002	2003	Estimaciones 2004	Proyecciones 2005
	(Variación porcentual)				
PIB real	2,9	3,7	-31,3	2,4	8,5
	(Porcentaje del PIB)				
Saldo fiscal global (base caja)	-0,7	-1,3	0,7	-0,1	0,0
Saldo en cuenta corriente, incluidas donaciones	-24,5	-3,4	-18,2	-13,3	-19,9
Deuda externa del sector público	596,6	601,5	831,8	766,4	713,2

Fuente: Nota de información al público del FMI, mayo de 2005.

Véase más información en las notas de información al público No. 05/63 (Kuwait), No. 05/64 (Liberia) y No. 05/55 (Gabón), que pueden consultarse en www.imf.org.