

---

## New Rules for Global Finance

---

20 de abril de 2006

**Contacto: Jo Marie Griesgraber**  
**[jgriesgraber@new-rules.org](mailto:jgriesgraber@new-rules.org)**  
**202-277-9390**

### De Rato del FMI propone racionalizar medidas, pero ¿a dónde se encuentran dirigidas?

Durante las reuniones del fin de semana del Comité Monetario y Financiero Internacional - "comité ejecutivo" de la Junta de Gobernadores del Fondo Monetario Internacional (FMI) – el Director Gerente, Rodrigo de Rato, propuso apurar la implementación de la tan discutida "Estrategia de Mediano Plazo".

1. En la parte de arriba, trataría de mejorar la vigilancia del Fondo en cuestiones que se extienden más allá de la frontera de un solo país, más particularmente los críticos desequilibrios globales entre los Estados Unidos como país deudor y los del Este asiático como países con superávit. Estados Unidos presenta un déficit doble. El presupuesto del gobierno de Estados Unidos refleja un saldo negativo de billones de dólares y el déficit comercial de este país asciende a cientos de miles de millones de dólares. El resto del mundo envía sus excedentes de capital a los Estados Unidos para financiar las deudas de este país. Esto es a la inversa de como se "supone" que el mundo debería funcionar, donde los países ricos suministrarán fondos a los países en desarrollo. De Rato apunta correctamente a este desequilibrio como a un problema de gran envergadura. En caso de resolverse precipitadamente, el mundo podría verse empujado nuevamente a una gran recesión (década del '30), o al menos a un crítico período de ajustes, como en la década de los '70 cuando Estados Unidos retiró al dólar del patrón oro, y poco tiempo después se estableció la OPEP, el precio del petróleo se triplicó, y se sembraron las semillas de la crisis de la deuda. ¿Acaso está George W. Bush frente a una repetición de la escena en tiempos de Lyndon Johnson de intentar tener los cañones y la mantequilla, o al menos cañones con impuestos ampliamente reducidos?

La cuestión que queda por resolverse cuando de Rato propone una mayor vigilancia de los desequilibrios globales es la falta de autoridad del FMI frente a

los países ricos. ¿Cómo podría de Rato llevar a cabo los cambios que propone? ¿Cómo podría él llegar a solicitar o persuadir a los Estados Unidos y/o China a que cambiaran su comportamiento a través de la nueva vigilancia multilateral? La realidad es esta: no puede hacerlo.

2. "El Informe del Director Gerente sobre la Implementación de la Estrategia de Mediano Plazo del Fondo" también parece dar importantes pasos hacia delante en lo que refiere a la gobernanza del Fondo. Al analizarse más detenidamente, la "clara formulación" de estos pasos hacia delante no queda demasiado "clara". Con respecto a la gobernanza, el Director Gerente propone un proceso en dos etapas. En primer lugar, sobre una base ad hoc estaría adjudicando mayores cuotas a unos pocos países cuya representación se halla claramente en desequilibrio con respecto a su tamaño en la economía mundial (probablemente, China, Corea, Turquía y México). No queda claro qué medidas estaría tomando en la segunda etapa. ¿Se tratará de un aumento general de cuotas? ¿Será la introducción de una fórmula transparente y sensata para calcular el tamaño relativo (y por lo tanto los votos) de los países, reemplazando las manifiestamente políticas fórmulas actuales? ¿Incluirá la reducción del número de asientos europeos, donde los países de Europa ocupan en la actualidad de 8 a 10 de los 24 asientos existentes? La importante propuesta de incrementar los "votos básicos" adjudicados de forma igualitaria a todos los países -la cual constituye la única forma de aumentar la voz de los países menos desarrollados- debería tener lugar ya sea en la primera o en la segunda etapa, pero no nos queda para nada claro cuál es la segunda etapa, o cuándo estaría teniendo lugar.

En materia de gobernanza, de Rato debe demostrar un liderazgo firme para apuntalar la legitimidad rápidamente erosionable de su organización. Debe insistir en la implementación de una fórmula transparente y sensata para la adjudicación de cuotas; en la adjudicación de votos básicos adicionales al porcentaje original de votos; y debe continuar con la propuesta de que su sucesor sea elegido de forma abierta en base a méritos en lugar de nacionalidad.

3. Para los países de mercados emergentes resulta bueno poder contar con acceso fácil a abundantes créditos, con rápida dispersión y cronogramas flexibles de pago. Para ser efectivos, estos créditos no deben venir ligados a condiciones adicionales, y deben ser pagaderos en el transcurso de un período flexible de tiempo. La pregunta obvia, sin embargo, es: ¿cómo se las arreglará el FMI para encontrar el financiamiento adicional para financiar estas líneas de crédito adicionales? El propio FMI se encuentra al borde del financiamiento de la deuda para sus operaciones, y sumado a esto su Director Gerente sostiene en la discusión sobre gobernanza que no anticipa un exitoso aumento general de las cuotas.

4. La parte más débil del Informe se refiere al papel desempeñado por el FMI en los países de bajo ingreso. El FMI se coloca a sí mismo en la posición de supervisor de los fondos adicionales de ayuda que llegan para contribuir al

logro de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Al Fondo le preocupa el aumento de las tasas de inflación y la capacidad absorbente.

El Fondo debería en primer lugar asegurar que los países contaran con la cantidad de ayuda disponible suficiente para el logro de los ODM. Entonces, y solo entonces, como dice un portavoz de los países menos desarrollados, podría el Fondo dedicarse a comprobar que los dineros estuvieran bien gastados. El Fondo haría bien en alentar a los donantes a que aseguraran fuentes estables de ayuda en el mediano plazo.

5. El FMI afirma correctamente que tanto la economía de los mercados emergentes como los países de bajo ingreso continúan con problemas no resueltos en lo que refiere a las deudas soberanas. Como acreedor, el Fondo continúa insertándose de forma inapropiada en el centro de los procesos para hallar una solución a la deuda. Esta es un área en la que el Fondo no tiene ningún rol determinado y en la que no se desempeñó de forma admirable en el pasado.

6. El Director Gerente aún debe abordar varios puntos oscuros en su plan de auto-reforma:

- Dejar a un lado el rol de “portero” de todos los recursos que ingresan a los países en desarrollo.
- Dejar a un lado el rol de “fijador de reglas” para todos los esfuerzos de los deudores soberanos en el intento por liberarse del endeudamiento excesivo, que a menudo no deriva de su propio accionar (como cuando la Reserva Federal de Estados Unidos determina de forma unilateral las tasas de interés impuestas, o se realizan préstamos a gobernantes corruptos por razones políticas y luego es la población la que tiene que pagar la cuenta).
- Proporcionar un cronograma y una agenda clara en materia de gobernanza del Fondo.
- El Fondo pretende que todo el aumento en Ayuda Oficial para el Desarrollo (ODA) que se otorgue a los países en desarrollo se encuentre ligado a una mayor transparencia, responsabilidad y falta de corrupción a nivel nacional. El Fondo debe dar el ejemplo.
- El Director Gerente y el CMFI deberían fijar un cronograma firme para implementar la reforma en materia de gobernanza de la que tanto se ha venido hablando, pero sobre la que muy poco se ha hecho, comenzando por:
  - Una fórmula nueva para la adjudicación de votos
  - La readjudicación de asientos en el Directorio

- Una distribución de los votos básicos para mejorar la voz y el voto de los países menos desarrollados
  - Transparencia en las discusiones y decisiones del Directorio
  - Contratación y promoción de directores y funcionarios basada en méritos
  - Selección abierta de los futuros Directores Gerentes basada en méritos
- Y fundamentalmente, mejorar la calidad del análisis allí donde el Fondo reclama contar con la experiencia y una ventaja comparativa: análisis macroeconómicos y prescripciones en materia de políticas. Los objetivos y medios para lograr esto se mantienen inflexibles mientras el enfoque del “talle único” continúa aplicándose. El Fondo necesita:
- Asegurar que el crecimiento se produzca
  - Fomentar el crecimiento con una distribución equitativa
  - Fomentar un crecimiento que no destruya el medio ambiente
  - Reconocer que la estabilidad sin crecimiento puede transformarse en rigor mortis
  - Permitir a los países diseñar –o al menos elegir entre– un espectro de enfoques en materia de políticas, todos los cuales pueden llegar a alcanzar el resultado deseado
  - Evaluar –antes de exigir su implementación– el probable impacto sobre las personas pobres de las diferentes políticas que promueve

Por mayor información, ver el Informe del Director Gerente del FMI sobre la Implementación de la Estrategia de Mediano Plazo del Fondo  
<http://www.imf.org/external/np/pp/eng/2006/040506.pdf>

**[www.new-rules.org](http://www.new-rules.org)**