



EL FUTURO DEL FMI Y EL BANCO MUNDIAL

por

NANCY ALEXANDER

FEBRERO DE 2006

Resumen

A. El Banco Mundial (BIRF) como Institución Agonizante

En el artículo #1, Jessica Einhorn, ex Directora Gerente del Banco Mundial, escribe en "Foreign Affairs" (Enero/Febrero de 2006) que la ventana del Banco Mundial para los países de mediano ingreso, el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), "parece ser una **institución agonizante**." La misma propone formas en que la institución podría ir desapareciendo por etapas.

En el artículo #2, Nancy Birdsall y Kermal Dervis (escribiendo para el Centro para el Desarrollo Global) proponen un nuevo servicio del FMI o Banco Mundial que pudiera funcionar mejor para los países de mediano ingreso, o más específicamente, para países altamente endeudados de mercados emergentes, mediante la reducción de su deuda sin que ello implicara sacrificar su crecimiento o desarrollo social.

B. El FMI como Institución Fútil

En el artículo #3, Martin Wolf del "Financial Times" sostiene, "Permitámonos ser crueles: el FMI se encuentra al borde no solo de la 'oscuridad,' como sugiere el Sr. King [Gobernador del Bank of England], sino de la futilidad." King considera que el FMI debería ser un coloso económico autoritario, que entre otras cosas, llevara adelante las conversaciones comerciales.

En el artículo #4, S. Radelet (escribiendo para el Centro para el Desarrollo Global) sugiere que, cuando el FMI trata con países de bajo ingreso que cuentan con un historial de políticas macroeconómicas satisfactorias ("post-estabilizadores maduros"), se debería concentrar en una fuerte vigilancia y señalización. Cuando el FMI envía señales de luz "verde" o "roja" a la comunidad financiera en lo que respecta a la calidad de las políticas de un gobierno, puede estar iniciando o deteniendo los flujos financieros de un gobierno. En otras palabras, el FMI encabeza un cártel de acreedores/donantes.

En el artículo #5, Y. Akyuz (escribiendo para la Red del Tercer Mundo) ofrece una visión positiva para el FMI y luego se refiere a la improbabilidad de que las reformas necesarias en materia de gobernanza para alcanzar dicha visión sean en efecto llevadas a cabo.

En el artículo #6, Fritz Fischer, ex Director Ejecutivo del Banco Mundial llama a un amalgamamiento del FMI y el Banco Mundial.

A. El Banco Mundial (BIRF) como Institución Agonizante

1. “Reforma del Banco Mundial: Destrucción Creativa,” por Jessica Einhorn en “Foreign Affairs,” Enero/Febrero de 2006. En este artículo, Einhorn afirma que si bien el BIRF parece ser una institución agonizante que ha perdido relevancia para sus prestatarios, no es de esperarse que las reformas se promuevan desde su interior.

Einhorn sostiene que el directorio ejecutivo del Banco y su estructura de participación accionaria no se condicen con la distribución de poder e influencia dentro de la economía mundial. Además, “Todo el concepto de una institución de crédito con un gran balance general inmovilizado en préstamos a largo plazo ha sido superado por el de la titulización (“*securitization*” en inglés), donde los préstamos constituyen apenas el punto de partida para armar paquetes con valores que pueden ser vendidos y comercializados en el mercado...Mirando hacia el futuro...los créditos a países de mediano ingreso serán tan solo otro instrumento financiero derivado a ser comprado, vendido y administrado en carteras privadas.”

Sugiere además que el Grupo de los 20 (G-20) debería convocar a un grupo de notables para que consideraran formas de cumplir con las necesidades de los países de mediano ingreso así como esquemas para el cierre de la institución. Einhorn sugiere que el capital utilizable de la institución (actualmente más de US\$ 32.000 millones) podría estar dotando a una nueva estructura financiera – quizás una que pudiera promover el desarrollo del sector privado en línea con instituciones asociadas como la CFI y AMGI.

2. “Un Servicio para la Estabilidad y el Crecimiento,” por Nancy Birdsall y Kemal Dervis, para el Centro para el Desarrollo Global, Enero de 2006.

¿Cómo podrían el Banco Mundial o el FMI servir a las necesidades de los países de mediano ingreso? Este documento propone la creación de un “Servicio para la Estabilidad y el Crecimiento” (SEC) a ser alojado en cualquiera de ambas instituciones, el cual podría proporcionar financiamiento a largo plazo y fuertes señales en materia de políticas para ayudar a las economías de mercados emergentes altamente endeudadas a reducir su carga de la deuda sin tener que renunciar al gasto social y a programas de crecimiento a favor de las personas pobres. Para que este servicio tuviera un impacto significativo sobre las dinámicas de la deuda y el ingreso en los países candidatos a aplicarlo, los autores estiman que sería necesario prestar US\$ 10.000-20.000 millones por año. El costo financiero para la comunidad donante sería el subsidio de interés sobre el que se basa el SEC; si el subsidio fuera de 200 puntos de base, el costo durante el primer año sería de US\$ 20 millones por cada US\$ 1.000 millones otorgados en préstamo.

La razón de ser del elemento correspondiente al subsidio consiste en su rol catalítico para facilitar un fuerte compromiso tanto con políticas macroeconómicas prudentes como con políticas de crecimiento a favor de los pobres. El costo de interés más bajo del SEC, aún cuando este sea modesto, podría hacer que fuera política y financieramente más fácil atender los objetivos sociales de largo plazo (ODM) para los gobiernos de los países candidatos a aplicarlo al tiempo que se mantiene una sólida situación fiscal.

Ver: <http://www.cgdev.org/content/publications/detail/5853>

B. ¿El FMI como Institución Fútil?

3. El FMI Necesita Someterse a un Examen Radical de acuerdo con el Gobernador del Bank of England, Mervyn King (según lo relatado por el “Financial Times” y el diario británico “Sunday Telegraph”)

En una opinión editorial del “Sunday Telegraph” del 26 de febrero de 2006 se informa que, hablando en India el pasado día lunes, el habitualmente taciturno Gobernador [Mervyn King] lanzó andanada tras andanada contra el

FMI, un pilar de la arquitectura económica mundial. King sugiere que el FMI debería ser independiente de los gobiernos que lo financian y elevar su poder al de un “árbitro” con respecto a la forma en que los países se comportan en la economía mundial.

King considera que el FMI, como coloso económico autoritario, podría llegar a revigorizar la turgida Ronda de conversaciones comerciales de Doha, lo cual podría a su vez ayudar a mejorar las condiciones de vida y contribuir a la eliminación de la pobreza. También de forma crucial, considera al FMI como un foro transparente y un regulador poderoso que podría aportar claridad y estabilidad, contribuyendo así a evitar los *shocks* que hundieron a las economías mundiales en recesiones y depresiones durante el último siglo.

En “El mundo necesita un FMI duro e independiente” Martin Wolf le responde a King (Ver: “Financial Times” del 22 de febrero de 2006 o el informe del IMF Morning Press del mismo día)

Martin Wolf sostiene, “Permitámonos ser crueles: el FMI se encuentra al borde no solo de la ‘oscuridad,’ como sugiere el Sr. King [Gobernador del Bank of England], sino de la futilidad.” Afirma que King se concentra solo en los roles del FMI que corresponden al suministro de información, análisis y asesoramiento necesarios para la cooperación internacional, mientras que el FMI también resulta crucial en lo referente al tratamiento de la insolvencia, iliquidez y asesoramiento con respecto a la distribución de la carga en caso de cesación de pagos. Wolf dice que para llegar a cumplir, el FMI “debe tornarse creíblemente independiente. (...) La constante interferencia por parte del actual directorio residente trastoca la independencia. Con las tecnologías en transporte y comunicación de hoy en día, un Directorio no residente podría hacer el trabajo. Además, me atrevo a sugerir que el director debería ser seleccionado a partir de una lista global de candidatos por un plazo no renovable de al menos seis años. (...) La reforma del FMI no agota la agenda para una estabilidad monetaria internacional. (...) La mayor prioridad consiste en ampliar las reuniones de ministros de finanzas y autoridades de bancos centrales del G-7 para incluir a otros países sistemáticamente importantes, especialmente China. También se debe permitir al personal del Fondo suministrar asesoramiento y análisis de carácter totalmente independientemente a un G-7 reformado de tal forma.”

4. “El Rol del FMI en Países de Bajo Ingreso con Buen Desempeño,” por Steven Radelet, Centro para el Desarrollo Global, Febrero de 2006

Este documento de trabajo discute cómo el FMI puede llegar a responder a las cambiantes prioridades económicas y políticas en muchos países de bajo ingreso, especialmente dentro del actual entorno crediticio. En la actualidad, el FMI enfrenta desafíos a medida que los prestatarios que enfrentaron las crisis financieras en las décadas del '70 y '80 van alcanzando una estabilidad macroeconómica y ya no necesitan del financiamiento del FMI. En los casos en que ya no se necesita el financiamiento del FMI, particularmente en los países “post-estabilizadores maduros”, el autor sugiere que el FMI podría aún continuar desempeñando papeles importantes, incluyendo el suministro de asesoramiento técnico en una amplia gama de temas como política fiscal, un paquete sensato para la totalidad del gasto social, absorción de la ayuda, desarrollo del sector financiero, y minimización de los riesgos de *shocks*. El autor exhorta al FMI a que se mantenga involucrado con los estabilizadores maduros a través de actividades tales como programas formales sin financiamiento (por ejemplo, el Instrumento de Apoyo de Políticas (PSI)) con condicionalidad de tramo de crédito superior.

El autor también recomienda que el Fondo debería proporcionar una calificación pública de política macroeconómica, incorporada completamente de forma ideal en el sistema de calificación de la CPIA (Evaluación Institucional y de Políticas del País) del Banco Mundial. Las calificaciones por parte del FMI y el Banco Mundial deberían continuar proporcionando señales útiles a los funcionarios gubernamentales, a los donantes y al sector privado.

El autor no logra abordar el hecho de que dos de sus recomendaciones principales son mutuamente contradictorias. Es decir, en general, no se puede lograr una *mejor vigilancia* con el objetivo de promover una mayor apropiación por parte de los gobiernos al tiempo que el FMI retiene el poder (a través de su *señalización*) de cortar el financiamiento externo a un gobierno. Las amenazas de los financistas internacionales socavan la responsabilidad de los gobiernos frente a la ciudadanía.

Ver: <http://www.cgdev.org/content/publications/detail/6350/>

5. “REFORMA DEL FMI: DE VUELTA AL PRINCIPIO” por YILMAZ AKYÜZ, Red del Tercer Mundo, Noviembre de 2005

El documento recomienda que el FMI debería concentrarse en la financiación contracíclica y a corto plazo de cuentas corrientes así como en la vigilancia de políticas económicas y debería abstenerse de participar en políticas de comercio y desarrollo así como en operaciones de rescate en mercados emergentes. Por el contrario, sugiere que el FMI debería ayudar a evitar la necesidad de rescates, trabajando con los mercados emergentes para manejar los flujos insostenibles de capital mediante la promoción de medidas adecuadas, incluyendo controles directos e indirectos. Finalmente, el documento exhorta al FMI a prestar mayor atención a los impulsos desestabilizadores que derivan de políticas macroeconómicas y financieras originadas en los grandes países industriales.

Al tiempo que el documento llama a la realización de cambios en las políticas y modalidades del FMI, reconoce que cualquier reforma diseñada para otorgar una mayor legitimidad tendría que abordar las fallas en la estructura de gobernanza de la institución. El autor no mantiene muchas esperanzas de cambio al respecto. El documento sostiene que la reforma en materia de gobernanza requeriría que el FMI cortara con su dependencia de unos pocos países en lo que refiere a recursos y que su forma de involucrarse con los países fuera independiente de los acuerdos bilaterales.

Para ver el documento completo (inglés): http://www.choike.org/documentos/reforming_imf.pdf

Para ver un resumen de los principales puntos: <http://ifis.choike.org/esp/informes/311.html>

6. Amalgamar al FMI y Banco Mundial

En una carta de fecha 23/2/2006 al “Financial Times,” Fritz Fischer, ex Director Ejecutivo del Banco Mundial llamó a la creación de un único directorio para el FMI y el Banco Mundial, aduciendo que “Tal agrupación no solo reduciría costos en un momento en el que los tradicionales ingresos obtenidos a partir de intereses generados por los préstamos se están contrayendo, sino que también reduciría la duplicación y – sobre todo – garantizaría un asesoramiento consistente a los clientes. Al mismo tiempo, un directorio único para ambos - FMI y Banco Mundial – dotado de representantes de alto nivel de los accionistas y, con optimismo, reducido en su tamaño de los actuales 24 a aproximadamente 16, constituiría un paraguas adecuado. Esto permitiría una supervisión política y estratégica por parte de los países miembros y le otorgaría a las dos organizaciones la suficiente flexibilidad e independencia para trabajar dentro de sus recién definidos mandatos, manteniéndose la vigilancia para el Fondo y la reducción de la pobreza para el Banco como los pilares básicos de sus futuras actividades.(...)”

“Pareciera que la UE (...) se encuentra bien asesorada para tomar la delantera en lo que respecta a iniciar las tan necesarias reformas en materia de política y gobernanza. Al reducir su insostenible sobre-representación en los directorios, los europeos estarían demostrando que son serios. A través de dicha movida también estarían realzando su buena voluntad entre los países miembros que se hallan sub-representados y – por último pero no por eso menos importante – fortalecerían su propia posición en estas organizaciones (...). Igualmente, el Banco Europeo de Inversiones como mayor organismo financiero mundial no solo funciona como el “banco de la casa” para sus miembros sino que también participa en la asistencia a países en desarrollo y transición. El Sr. King ha echado a correr la pelota y la UE en su totalidad debería seguir pateándola hacia adelante. Esto podría mejorar

Citizens' Network on Essential Services

enormemente las posibilidades de contar con un FMI y Banco Mundial modernos, prometedoramente amalgamados bajo un solo techo.”