

## LA AGENDA MUNDIAL DE POLÍTICAS DE LA DIRECTORA GERENTE MOMENTO DE OPORTUNIDADES

*La recuperación mundial sigue su curso. Aunque aún no ha llegado a término, la mejora de la coyuntura ofrece una oportunidad para abordar retos críticos para las políticas a fin de conjurar los riesgos a la baja a mediano plazo, reponer los márgenes de protección y estimular el producto potencial. Los países deberían emprender reformas debidamente estructuradas para aumentar la productividad, afianzar la gobernanza y mitigar la incertidumbre en torno a las políticas y los riesgos futuros. Las reformas también deben apuntar a aprovechar los beneficios de la tecnología y la integración económica y a distribuirlos ampliamente. Para superar los obstáculos que enfrenta la economía mundial, sigue siendo necesaria la cooperación y la acción mancomunada de todos los países miembros. El FMI colaborará a través del asesoramiento y el fortalecimiento de las capacidades adaptados a las circunstancias de cada uno, y está preparado para brindar asistencia financiera en respaldo de los programas de ajuste.*

<b>Coyuntura actual</b>	
<b>La recuperación de la actividad económica a escala mundial continúa...</b>	<p>Las perspectivas de base se están despejando poco a poco, con una reactivación notable de la inversión, el comercio internacional y la producción industrial, junto con un afianzamiento de la confianza. Los riesgos a corto plazo están equilibrados, en términos generales, pero se inclinan a la baja a mediano plazo a causa de, por ejemplo, las tensiones financieras, la incertidumbre en torno a la dirección de la regulación financiera, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y la preocupación que suscitan las prácticas comerciales restrictivas. Además, aun siendo necesaria para apuntalar el crecimiento y devolver la inflación a los niveles fijados como meta, la orientación continuamente acomodaticia de la política monetaria ha promovido la acumulación de algunos riesgos para la estabilidad financiera. El escaso crecimiento de la productividad continúa acotando las perspectivas de crecimiento a más largo plazo.</p> <p>En las economías avanzadas (EA), las brechas del producto se están estrechando y las presiones deflacionarias se están debilitando, pero la inflación aún está por debajo de las metas. Asimismo, el crecimiento es demasiado bajo en muchas EA y sigue dependiendo del apoyo de las políticas macroeconómicas. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED), el crecimiento está aumentando en general gracias a que la demanda externa se está recuperando, la situación se estabiliza gradualmente en los grandes exportadores de materias primas, y otros se benefician de políticas macroeconómicas propicias. Pero en muchos casos las perspectivas siguen siendo modestas y los exportadores de materias primas —especialmente combustibles—</p>

	<p>siguen enfrentados a un panorama difícil. Entre los riesgos a mediano plazo cabe mencionar la posibilidad de que los flujos de capital cambien de sentido y los crecientes focos de vulnerabilidad relacionados con la expansión del crédito y la debilidad de los balances.</p>
<p><b>... y ofrece una oportunidad para políticas que refuercen la resiliencia y estimulen el crecimiento a mediano plazo, además de superar los retos que plantean la tecnología y la integración.</b></p>	<p>Esta alentadora reactivación de la actividad mundial representa una oportunidad para abordar retos críticos para las políticas y alejar los riesgos a la baja —entre otras cosas, creando márgenes de protección adecuados— y para aprovechar al máximo los rendimientos de las reformas estructurales a fin de incrementar el producto potencial. La aceleración del crecimiento cíclico promueve la eficacia de reformas estructurales como la liberalización de los mercados de los productos, la protección laboral y las prestaciones por desempleo, y al mismo tiempo abre un margen para poner en práctica políticas que fomenten la participación en la fuerza laboral y el aumento de la productividad, sobre todo en las EA.</p> <p>Esto puede mejorar las perspectivas a mediano plazo, empañadas aún por el envejecimiento de la población, el elevado nivel de la deuda pública y privada, la aguda incertidumbre que rodea la situación económica y las políticas, y la debilidad de la gobernanza.</p> <p>La vigorización del crecimiento también crea espacio para implementar políticas que distribuyan más ampliamente los beneficios del avance tecnológico y la integración económica internacional.</p> <p>Como lo resaltó la AMP de la primavera pasada, el progreso de la tecnología ha respaldado la integración comercial y financiera, que mejoró los niveles de vida a escala mundial, aceleró la transferencia de conocimientos y creó oportunidades de inversión. Sin embargo, estos cambios estructurales también se tradujeron en desplazamientos en el mercado laboral, una agudización de la desigualdad y una erosión de la cohesión social primordialmente en las economías avanzadas. La ausencia de políticas claras que sirvan de solución ha socavado la confianza en las instituciones en un momento en que se necesitan estructuras sólidas y confiables.</p>
<p><b>Políticas y prioridades</b></p>	
<p><b>Apoyar la recuperación y aprovechar la oportunidad para afianzar las perspectivas de crecimiento a</b></p>	<p>Para apoyar la recuperación es necesario ajustar las políticas en función de la evolución del entorno macroeconómico y las distintas posiciones de los países dentro del ciclo. En las <b>economías avanzadas</b>, la política monetaria debería trazar una trayectoria acomodaticia en vista de los bajos niveles de inflación y la capacidad ociosa que aún existe en la mayoría de los países. Si dispone de margen de acción, la política fiscal debería contribuir a apuntalar el crecimiento. Si ese margen está</p>

<p><b>mediano plazo y mitigar los desequilibrios externos excesivos.</b></p>	<p>limitado por la necesidad de evitar una dinámica de endeudamiento posiblemente desestabilizante, la reactivación ofrece una oportunidad para reponer los mecanismos de amortiguamiento; ahora bien, las políticas deberían estar calibradas para apoyar en la medida de lo posible el crecimiento y la igualdad social. Las políticas estructurales — que son más potentes durante la fase ascendente del ciclo económico— son vitales para dar rienda suelta al aumento de la productividad y despejar las perspectivas de crecimiento. En numerosos países, la reducción de las barreras en los mercados del trabajo y de los productos ayudará a asignar los recursos con más eficiencia. Asimismo, es necesario conceder prioridad al estímulo de la oferta de mano de obra y de inversión en infraestructura de buena calidad. Algunas EA con déficits de infraestructura también pueden realzar la calidad de la infraestructura actual. Como ya se señaló, calibrar la combinación de políticas de los países puede ayudar a mitigar los desequilibrios externos excesivos —cada vez más concentrados en las EA— sin perjudicar el crecimiento.</p> <p>En las <b>economías emergentes y en desarrollo</b>, las prioridades varían según la heterogeneidad de las posiciones dentro del ciclo económico y los impedimentos a mediano plazo. Algunos países —sobre todo los exportadores de materias primas y los países muy endeudados— necesitan una consolidación fiscal propicia para el crecimiento. Las prioridades estructurales también varían, pero en general los países deberían procurar imprimir más eficiencia al gasto público, mejorar el clima de negocios para catalizar la inversión privada y ayudar a eliminar el déficit de infraestructura, fortalecer la gobernanza y emprender reformas amplias en el mercado de los productos y del trabajo.</p> <p>Reforzar la resiliencia financiera sigue siendo una prioridad global para la mayor parte de los países, dado el elevado nivel de los precios de los activos. Las políticas macroprudenciales pueden complementar la supervisión y la regulación microprudencial para conjurar los riesgos que podrían generar, entre otros factores, la normalización de la política monetaria y la volatilidad de los flujos de capital. La flexibilidad cambiaria también puede servir como amortiguador central de los shocks. Asimismo, la aceleración del saneamiento de los balances del sector privado y la resolución de préstamos en mora pueden ayudar a estimular la inversión y mantener acotados los riesgos a la baja.</p> <p>En los <b>países de bajo ingreso</b>, realzar la movilización de recursos internos y formar mercados financieros locales siguen siendo dos factores fundamentales para financiar las necesidades de desarrollo sin comprometer la sostenibilidad fiscal. Algunos exportadores de materias</p>
--	---

	<p>primas también tienen que instrumentar políticas que faciliten la diversificación económica.</p>
<p><b>Aprovechar al máximo los beneficios de la tecnología y la integración.</b></p>	<p>La reactivación de la economía a nivel mundial facilita la puesta en marcha de reformas difíciles, pero necesarias, encaminadas no solo a estimular la productividad, sino también a promover la inclusión y minimizar los trastornos para que todos puedan compartir los beneficios del avance tecnológico y la integración. Un crecimiento con abundancia de empleo en una era de rápidos avances tecnológicos requiere una fuerza laboral con la flexibilidad necesaria para adaptarse al cambio económico. Entre las prioridades mencionaremos las siguientes: ampliar la inclusión financiera; suministrar servicios sanitarios de calidad; brindar educación y adquisición de aptitudes a lo largo de toda la vida; facilitar la movilidad interna; y crear oportunidades de movilidad social. La cooperación entre los gobiernos y los empleadores —p. ej., en formación vocacional estructurada y guarderías asequibles— puede estimular la participación de los jóvenes y las mujeres en la fuerza laboral, promoviendo el crecimiento y contribuyendo a reducir la desigualdad, tanto a nivel general como en términos de género. La existencia de redes de protección social adecuadas puede ayudar a los segmentos de la población perjudicados por el cambio estructural y el desempleo.</p>
<p><b>Promover la resiliencia y cultivar la confianza en las instituciones.</b></p>	<p>Los países necesitarán marcos de política creíbles, respaldados por instituciones sólidas y eficaces, para mantener la cohesión socioeconómica a medida que el avance tecnológico y la integración mundial expongan a economías y particulares a shocks e incertidumbre económica. Manteniendo marcos de política firmes que permitan gestionar flujos de capital voluminosos y volátiles, reconstituyendo cuando corresponda los amortiguadores fiscales o haciendo frente a factores demográficos desfavorables y a la caída de los ingresos fiscales generados por las materias primas, las autoridades podrán responder debidamente a la evolución de las condiciones cíclicas. Es esencial reforzar la gobernanza a fin de cultivar apoyo a favor de reformas necesarias para estimular el crecimiento a largo plazo y nivelar el campo de juego a nivel interno. Es necesario redoblar los esfuerzos por luchar contra los obstáculos comunes como la evasión y la elusión impositiva, la corrupción, el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.</p>
<p><b>Cooperar frente a retos comunes.</b></p>	<p>Un marco multilateral concertado que promueva la apertura como alternativa al proteccionismo ha dado sustento a una expansión sin precedentes de las finanzas y el comercio internacional, aportando considerables beneficios a consumidores y productores. Esos beneficios podrían potenciarse mediante la cooperación dentro de un sistema de comercio abierto y basado en reglas que, a la par de las instituciones, se</p>

	<p>adapte a los cambios de la economía mundial y nivele las condiciones de juego. También es necesario actuar colectivamente para superar los retos comunes a mediano plazo. Los países con superávits y déficits externos deben colaborar dentro de un marco multilateral para moderar desequilibrios mundiales excesivos que, de lo contrario, podrían lastrear el crecimiento mundial y agravar el riesgo de correcciones perturbadoras en el futuro. Es necesario avanzar hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de 2030 y realizar esfuerzos internacionales para lidiar con las consecuencias de las pandemias, el ciberriesgo, el cambio climático y las catástrofes naturales, los conflictos, la migración y crisis humanitarias como la de los refugiados.</p>
<p><b>Qué hará el FMI</b></p>	
<p><b>El FMI mantendrá el dinamismo y brindará asesoramiento concreto para cada país y a la vez integrado, de modo que los miembros puedan aprovechar esta oportunidad que se presenta. En colaboración con otras instituciones, ayudará a los países a definir la combinación ideal de políticas para estimular el crecimiento, llevar los beneficios de la tecnología y la integración a todos y, al mismo tiempo, afianzar la resiliencia.</b></p>	
<p><b>Ayudar a las autoridades a sustentar la recuperación y atacar las vulnerabilidades.</b></p>	<p>El FMI proporcionará asesoramiento adaptado a las circunstancias de cada país miembro sobre la combinación de políticas ideal para afianzar la recuperación mundial; entre otras cosas ayudándolos a delimitar el margen de acción fiscal. Potenciará sus actividades de supervisión, incorporándoles análisis de aspectos macrofinancieros y afinando la evaluación de los desequilibrios externos. Un informe provisional de próxima publicación evaluará la implementación del Examen de Supervisión de 2014, individualizando los temas delicados incipientes, y contribuirá a informar el siguiente examen exhaustivo. El análisis del impacto de la prolongada vigencia de tasas de interés bajas y del papel de las políticas macroprudenciales contribuirá a alejar los riesgos financieros y reforzará la resiliencia frente a la volatilidad de los flujos de capital. El FMI respaldará el avance ininterrumpido hacia la eliminación de lagunas en los datos para facilitar el seguimiento de los riesgos en el sector financiero.</p>
<p><b>Colaborar para mejorar las perspectivas de crecimiento sostenido.</b></p>	<p>El FMI analizará más a fondo la desaceleración de la productividad, sin desestimar las dificultades de medición en una economía digital, e individualizará las reformas estructurales prioritarias para estimular la productividad, la inversión y el crecimiento. El personal técnico también ahondará en el análisis del impacto de las reformas estructurales en la resiliencia macroeconómica ante los shocks. Dada la magnitud del déficit de infraestructura en muchos países, el FMI estudiará las lecciones extraídas de la iniciativa de respaldo a políticas de</p>

	infraestructuras, actualizará el marco de evaluación de la gestión de la infraestructura pública y apoyará el Pacto con África del G-20.
<b>Apoyar a los países de bajo ingreso.</b>	Para ayudar a los países de bajo ingreso a contrarrestar perspectivas deslucidas, el FMI identificará políticas encaminadas a activar su potencial de crecimiento y fortalecer su resiliencia frente a los shocks, entre otras cosas mediante la promoción de la diversificación económica, el estímulo de la movilización de ingresos internos y la contención de las crecientes vulnerabilidades derivadas de la deuda pública. Para dar sustento a esos esfuerzos, el FMI está integrando a su labor los ODS de 2030 y el programa de financiamiento para el desarrollo, según corresponda a la luz de su mandato; por ejemplo, al ampliar el fortalecimiento de las capacidades de movilización de los ingresos internos, continuar afianzando la capacidad fiscal de los Estados frágiles, profundizar los mercados financieros y promover la calidad y la disponibilidad de los datos. A la vez, al examinar los servicios financieros que mantiene en los países de bajo ingreso, el FMI se planteará la forma de ayudar a los miembros, incluidos los Estados pequeños, a lidiar con la carga de los desastres naturales y los conflictos, asegurándose al mismo tiempo de mantener el marco autosustentable del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP). Asimismo, continuará trabajando para asegurarse de contar con suficientes recursos crediticios para los préstamos concesionarios.
<b>Ayudar a difundir los beneficios del avance tecnológico y la integración.</b>	El FMI ayudará a los países miembros a lograr un crecimiento inclusivo, colaborando con otras instituciones para analizar las implicaciones macroeconómicas y fiscales de la tecnología y la integración. El personal técnico aprovechará estudios recientes de políticas encaminadas a abordar la desigualdad y otros costos de adaptación conexos, ahondando por ejemplo en el análisis de las perspectivas de los mercados laborales para la juventud. A fin de promover políticas sostenibles, se planteará cómo dar forma —dentro de la dimensión macroeconómica— a políticas sobre el cambio climático, la desigualdad, las cuestiones de género, la migración, el envejecimiento de la población y el acceso a los servicios financieros.
<b>Respaldar políticas capaces de afianzar la confianza y la resiliencia.</b>	La solidez de las instituciones y de los marcos de política es fundamental para promover la confianza y la resiliencia. El FMI redoblará su participación en temas vinculados a la gobernanza y la corrupción; con esa finalidad, por ejemplo, reforzará el marco de evaluación de la corrupción y su impacto macroeconómico. Creará herramientas analíticas para sustentar una evaluación franca de la corrupción en los casos en que esté obrando en contra del desempeño macroeconómico y hacer posible un asesoramiento más granular para

	<p>contribuir a atacar la corrupción y, a la vez, asegurar el tratamiento imparcial de todos los países. Entre los ámbitos clave en ese sentido cabe destacar la mejora de la gestión financiera pública, la transparencia fiscal y la regulación. Además, el FMI promoverá los esfuerzos de los países por afianzar los marcos de regulación y supervisión, particularmente en lo que concierne a las actividades ALD/LFT, así como los marcos fiscales destinados a controlar los riesgos para los balances del sector público.</p> <p>El personal técnico analizará las adaptaciones incorporadas a las reglas fiscales desde la crisis financiera internacional; la sostenibilidad de los sistemas de pensiones; y las oportunidades y las dificultades que presenta la tecnología digital desde el punto de vista de la política fiscal. El FMI también pasará revista al marco de sostenibilidad de la deuda de países con acceso al mercado y elaborará pautas para el personal técnico sobre la actualización del marco de sostenibilidad de la deuda para los países de bajo ingreso preparado por el FMI y el Banco Mundial.</p>
<p><b>Promover la cooperación entre países.</b></p>	<p>El FMI continuará promoviendo un sistema multilateral que se adapte a una economía mundial cada vez más conectada. El personal técnico colaborará con otras instituciones para hacer un seguimiento de las políticas comerciales y promover un sistema de comercio multilateral abierto que respalde el crecimiento mundial. El FMI ofrecerá evaluaciones rigurosas, imparciales y francas de los desequilibrios y los tipos de cambio; perfeccionará las metodologías de evaluación del sector externo; y pasará revista a las políticas sobre la multiplicidad de prácticas cambiarias. Este análisis puede contribuir a los esfuerzos por evitar la inestabilidad cambiaria y moderar los desequilibrios excesivos en cuenta corriente sin perjudicar el crecimiento.</p> <p>El personal técnico ayudará a los miembros a aprovechar los beneficios de la integración financiera comunicando mejor la perspectiva institucional del FMI sobre los flujos de capital y velando por que se la aplique de manera eficaz e uniforme, sin descuidar el uso y la idoneidad de las medidas de gestión de esos flujos. El análisis multilateral de los efectos de contagio de las políticas nacionales a nivel internacional también formará parte de la supervisión. La conferencia anual de estudios del FMI analizará el ciclo financiero internacional y sus implicaciones para el manejo de los flujos de capital.</p> <p>El FMI estudiará el impacto de los avances de la tecnología financiera y colaborará con los organismos normativos internacionales para llevar a buen término el programa de reformas regulatorias financieras internacionales y despejar la incertidumbre regulatoria. El personal técnico se mantendrá al tanto de la evolución de las relaciones de</p>

	<p>corresponsalía bancaria y colaborará con las partes interesadas para encontrar soluciones a su eliminación. Las novedades en el ámbito de la tributación internacional continuarán figurando en la supervisión, y el FMI ayudará a las jurisdicciones a fortalecer la capacidad de lucha contra los flujos financieros ilícitos. Asimismo, continuará brindando asistencia a los países afectados por el conflicto y las crisis de refugiados.</p>
<p><b>Reforzar más la red de protección financiera mundial (RPFM).</b></p>	<p>Para promover la prevención de crisis y ayudar a los miembros a adaptarse a los shocks, es importante contar con una red de protección financiera mundial (RPFM) sólida, uniforme y de acceso seguro. El personal técnico emprenderá el análisis de varios elementos de la RPFM; por ejemplo, explicando la colaboración entre los mecanismos de financiamiento regionales y el FMI; estudiando la posibilidad de mejorar los servicios de crédito propios —incluidos el respaldo a la liquidez a corto plazo y la conclusión del examen de la LCF y la LPL—; y evaluando si un uso más amplio de los DEG podría contribuir al funcionamiento del SMI. Por añadidura, el FMI iniciará un examen de los programas que respalda y del uso de la condicionalidad. Para mantener la solidez, la base de cuotas y los recursos adecuados del FMI como centro de la RPFM y para continuar el proceso de compaginar las cuotas relativas de los miembros con su posición relativa en la economía mundial, se continuará trabajando para concluir la Decimoquinta Revisión General de Cuotas y una nueva fórmula de cálculo de las cuotas llegadas las Reuniones de Primavera —y, a más tardar, las Reuniones Anuales— de 2019.</p>
<p><b>Ofrecer actividades de fortalecimiento de las capacidades.</b></p>	<p>Para ayudar a los miembros a mejorar la formulación e implementación de las políticas, el FMI redoblará las actividades de fortalecimiento de las capacidades, entre otras cosas en respaldo de los ODS. Un estudio de próxima publicación analizará la integración más profunda de esa actividad con la supervisión y el asesoramiento, así como una mejor focalización en las necesidades de cada país, centrándose en los resultados y en una prestación novedosa que refleje los avances tecnológicos, como los cursos en línea masivos abiertos, para atraer más participantes dentro de un marco basado en los resultados. Asimismo, el personal técnico estrechará alianzas estratégicas con los actuales socios externos, establecerá otras nuevas y creará mecanismos de financiamiento más flexibles.</p>
<p><b>Mantener un FMI dinámico, integrado y centrado en los miembros.</b></p>	<p>Se han logrado concretar prioridades e iniciativas fundamentales operando con un presupuesto real invariable durante los seis últimos años a través de una reasignación estratégica de los recursos y una cuidadosa gestión presupuestaria. El FMI persistirá en tales esfuerzos y procurará afianzar su funcionamiento evaluando cuidadosamente los</p>

	<p>riesgos, cotejando su modelo de negocios con las tendencias a largo plazo, avanzando con la implementación de sus nuevas estrategias en el ámbito de los recursos humanos y la gestión de los conocimientos, y promoviendo la inclusión y la diversidad, incluso en el Directorio Ejecutivo.</p>
--	---

## Anexo I. Implementación de las prioridades de política por parte de los países miembros

La carga de apuntalar la demanda continúa recayendo en la política monetaria; entre tanto, algunos países están analizando opciones para que la política fiscal estimule más el crecimiento. Se han logrado avances satisfactorios en el ámbito del sector financiero. Las reformas estructurales están progresando, pero en forma gradual.

Política fiscal	
Prioridades de política de la AMP de la primavera de 2017	
Los países con espacio fiscal deberían implementar medidas para cerrar la brecha del producto y compartir la carga con la política monetaria. Los países deberían instituir estructuras de beneficios fiscales más equitativas y propicias para el crecimiento, promover la inversión en infraestructura de buena calidad, mantener un sistema de protección social eficaz y explotar las sinergias con la reforma estructural.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentaje de implementación
Política monetaria	
En los países donde la brecha del producto aún es negativa o la inflación subyacente sigue siendo demasiado baja, la política monetaria debería conservar la orientación acomodaticia, y la política macroprudencial debería contribuir a garantizar la estabilidad financiera si se concretan los riesgos. Los EMED con tipos de cambio flexibles que son vulnerables a la construcción de las condiciones financieras mundiales deberían continuar utilizando el tipo de cambio para amortiguar los shocks.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentaje de implementación
Política del sector financiero	
Los países deberían atacar el sobreendeudamiento del sector privado y los problemas de los balances. Los EMED vulnerables al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales deberían reponer los márgenes de protección y reforzar el marco de políticas; entre otras cosas, mediante medidas macroprudenciales y políticas relacionadas con los flujos de capital.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentaje de implementación
Reformas estructurales	
La realización de reformas estructurales debería recibir prioridad de acuerdo con las circunstancias macroeconómicas de cada país y apuntalar a fomentar la inversión en innovación y capital humano, promover la competencia y el ingreso a los mercados, y mejorar la tasa de empleo. Los exportadores de materias primas deberían acelerar el ajuste al shock de precios y la diversificación económica.	
Evaluación de la implementación	
Ponderación del PIB en función de la PPA	Porcentaje de implementación
Nota: Las prioridades de política se basan en la Agenda Mundial de Políticas de la primavera de 2017. La evaluación refleja los avances en la implementación desde entonces. Los gráficos de la columna de la izquierda muestran la evaluación de la implementación según ponderaciones de PIB en función de la PPA; los de la columna de la derecha presentan la misma evaluación en recuento simple. Los colores de la evaluación de la implementación denotan lo siguiente:	

## **Anexo II. Principales actividades del FMI desde las Reuniones de Primavera**

### **Respaldo financiero**

- Se aprobaron nuevos acuerdos para Camerún, Chad, Sierra Leona, Togo (SCA); Gabón y Mongolia (SAF). Se aprobó un desembolso en el marco del Servicio de Crédito Rápido para Gambia.

### **Exámenes de política y labor analítica para sustentar la recuperación y afianzar la resiliencia**

- Se continuó transversalizando las cuestiones macroestructurales y la evaluación del espacio fiscal en la supervisión.
- Se iniciaron los trabajos sobre la medición de la economía digital.
- Se debatieron las posibles dificultades y las implicaciones estadísticas de los datos masivos.
- Se elaboró el segundo informe de progreso de la segunda etapa de la iniciativa del G-20 sobre las deficiencias de los datos (con la Secretaría del CEF).
- Se examinó el impacto de la deuda de los hogares en la estabilidad financiera.
- Se investigaron los vínculos entre las condiciones financieras y los riesgos para el crecimiento.
- Se analizó el papel del FMI en las cuestiones de gobernabilidad.
- Se debatió el fortalecimiento de la capacidad fiscal en los Estados frágiles.
- Se llevó a cabo una reflexión inicial sobre las tecnofinanzas y los servicios financieros.
- Se analizó el marco de sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso.
- Se examinó la contribución de las políticas macroprudenciales al fortalecimiento de la resiliencia ante los flujos de capital.
- Se pasó revista a la iniciativa sobre normas y códigos.

### **Promoción de políticas para mejorar la inclusividad de la economía mundial**

- Se examinó el papel de la política fiscal en la lucha contra la desigualdad.
- Se analizaron los impulsores y las implicaciones de la reciente dinámica salarial en las economías avanzadas.
- Se analizó la manera en que los países de bajo ingreso pueden afrontar los efectos económicos de los shocks meteorológicos.
- Se evaluaron las salvaguardas sociales incluidas en los programas respaldados por el FMI en países de bajo ingreso.

### **Labor para promover la cooperación internacional**

- Se propusieron reformas a las herramientas institucionales conducentes a la creación de un nuevo Instrumento de Coordinación de Políticas.
- Se analizaron las posiciones externas dentro del marco de congruencia multilateral del ISE.
- Se analizó el papel del FMI en el Pacto con África.
- Se publicó un estudio sobre la colaboración con los mecanismos regionales de financiamiento y se dio inicio a trabajos sobre el diseño de programas en las uniones monetarias.
- Se comenzó la labor de la Decimoquinta Revisión General de Cuotas.

### **Actividades de fortalecimiento de las capacidades al servicio de la agenda mundial de políticas**

- Se continuó expandiendo las actividades; casi la mitad de las actividades de asistencia técnica se dedicó a países de bajo ingreso, y más de la mitad de la capacitación, a economías emergentes y de ingreso mediano.

- Se continuó ampliando el alcance de la capacitación que brinda el FMI a través de cursos en línea, que hoy representan alrededor de 30% de la participación total.
- Se evaluaron las actividades de desarrollo de las capacidades al servicio de la estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo.
- Se realizaron las sinergias entre la supervisión, el crédito, la asistencia técnica y la capacitación, entre otras cosas mediante la inauguración del Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional.
- Se continuó reforzando la capacidad en cuestiones vinculadas con el sector financiero, especialmente en África.
- Se continuó elaborando un marco de fortalecimiento de las capacidades dedicado a los Estados frágiles para respaldar las metas de afianzamiento institucional, mejorar el seguimiento de los resultados y ampliar la coordinación con otros socios.
- En colaboración con la OCDE, la ONU y el Banco Mundial, se continuó trabajando en temas vinculados con la tributación internacional; por ejemplo, a través de la Plataforma de Colaboración en materia Tributaria.
- Se colaboró con socios para abordar las dificultades expuestas en el programa de desarrollo post-2015; por ejemplo, respaldando los esfuerzos de movilización del ingreso fiscal de los países.

## Anexo III. Implementación de productos del FMI

(Abril-octubre de 2017)

<b>Respaldo los esfuerzos por sustentar la recuperación, incrementar la productividad y mejorar la resiliencia</b>	
<i>Temas fiscales</i>	
 Evaluación del espacio fiscal: Actualización y balance de situación <sup>1</sup>	 Fortalecimiento de la capacidad fiscal <sup>1</sup>
 Examen del MSD de los países de bajo ingreso	 Examen del MSD de los PAM <sup>1</sup>
 Movilización de ingresos internos	 Tributación internacional
<i>Políticas monetarias, cambiarias y macroprudenciales</i>	
 Flujos de capital y políticas macroprudenciales	 Análisis macrofinanciero
 Relaciones de corresponsalía bancaria	 Norma evaluable sobre finanzas islámicas <sup>1</sup>
 Finanzas y tecnología	 Reformas regulatorias financieras
 Examen de la evaluación obligatoria de la estabilidad financiera	 Revisión de la política de PTCM
<i>Reformas estructurales</i>	
 Reformas macroestructurales	 Desastres naturales y cambio climático
 Iniciativa de respaldo a políticas de infraestructuras	 Cuestiones de género
<b>Promover políticas sostenibles para lograr una economía mundial más inclusiva</b>	
 Normas y códigos <sup>1</sup>	 Uso de indicadores de terceros en la labor del FMI
 Gobernabilidad	 Políticas macroestructurales y desigualdad del ingreso en países de bajo ingreso
 Objetivos sociales en programas FFCLP	 Fortalecimiento de capacidades
 Examen de servicios para países de bajo ingreso <sup>1</sup>	 Examen integral provisional de la supervisión <sup>1</sup>
<b>Facilitar soluciones multilaterales entre países para superar los retos mundiales</b>	
 Idoneidad de la red de protección financiera mundial	 Interacción deudor-acreedor <sup>1</sup>
 Mecanismos regionales de financiamiento <sup>1</sup>	 Regímenes de insolvencia bancaria <sup>1</sup>
 Gestión de gobierno y recursos del FMI	 Función del DEG
 Diseño de programas en uniones monetarias <sup>1</sup>	

<sup>1</sup> Documentos/Informes del Directorio cuya entrega está prevista para después del período analizado; labores en curso.

Nota: Productos del FMI identificados en la Agenda Mundial de Políticas y el Programa de Trabajo de la primavera de 2017.

Los colores de la evaluación denotan lo siguiente:

Completa	En curso	Demorada
----------	----------	----------