

## LA AGENDA MUNDIAL DE POLÍTICAS DE LA DIRECTORA GERENTE: ACTUALIZACIÓN

### SUPERAR LAS DIFERENCIAS MEDIANTE LA COOPERACIÓN MULTILATERAL

*La economía mundial ha sufrido una desaceleración sincronizada y el crecimiento sigue siendo débil. Las crecientes disputas comerciales, la arraigada incertidumbre en torno a las políticas y la evolución desfavorable de la situación geopolítica han asestado un golpe a la confianza, la inversión y el crecimiento. Las perspectivas siguen siendo precarias, y los riesgos a la baja, derivados principalmente de una propagación de las tensiones comerciales y un recrudecimiento de las vulnerabilidades financieras, empañan el horizonte. Asimismo, existe un riesgo cada vez mayor de que las disputas comerciales repercutan en las políticas monetarias, cambiarias o del sector financiero, poniendo en peligro la estabilidad financiera mundial y los avances económicos logrados con tanto esfuerzo.*

*La atención debe estar centrada en revertir los aumentos de los aranceles y en encontrar soluciones duraderas a las disputas comerciales; entre otras cosas, mediante la eliminación de las distorsiones internas y el afianzamiento del sistema multilateral de comercio. Las políticas internas deben mantener como meta una economía más resistente, adaptable e inclusiva. Trabajando juntos, y guiándose por los principios de «Responsabilidad conjunta, beneficios compartidos» que promovió la Agenda Mundial de Políticas presentada en la primavera de 2019, las autoridades pueden superar las diferencias a fin de lograr un crecimiento duradero que beneficie a todos.*

*El FMI está ayudando a los países a formular mejores políticas y buscar oportunidades de crecimiento y desarrollo sostenibles, a la vez que moderniza sus herramientas y operaciones para atender las cambiantes necesidades de los miembros. Manteniéndose fiel a su mandato y colaborando con otras instituciones, el FMI desempeña un papel crítico al demostrar la eficacia del multilateralismo frente a los problemas internacionales.*

Coyuntura  
mundial y  
supervisión  
multilateral

#### **Las autoridades deben resolver las tensiones comerciales transfronterizas, mitigar los riesgos y apuntalar el crecimiento.**

La economía mundial enfrenta fuertes vientos en contra: la inversión y el sentimiento de los mercados se ven afectados por las disputas comerciales, las fricciones geopolíticas y la incertidumbre que rodea a las políticas. Ante la moderación de la demanda y la atenuación de la inflación, varios bancos centrales han reforzado el estímulo monetario. En consecuencia, las condiciones financieras mundiales están distendidas y en términos amplios continúan siendo favorables. Algunas grandes economías también han puesto en marcha el estímulo fiscal. Sin embargo, la recuperación del crecimiento prevista para 2020 es precaria; al mismo tiempo, hay factores estructurales, como el escaso aumento de la productividad laboral, que continúan empañando las perspectivas a mediano plazo. Persisten retos de largo plazo, como la creciente desigualdad y los cambios demográficos.

Las políticas y las reformas emprendidas a nivel interno deben afianzar la resistencia y abordar dificultades sociales y en materia de desarrollo a fin de lograr un nivel de empleo y crecimiento

El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.

sostenible e inclusivo. En muchos países, la política monetaria acomodaticia sigue siendo adecuada. La política monetaria debe seguir operando con independencia — un principio que continúa siendo fundamental para la eficacia de los bancos centrales— y guiándose por los datos. Las políticas macro y microprudenciales deben reforzarse en caso de que se están acumulando las vulnerabilidades, entre ellas las derivadas del elevado endeudamiento del sector privado. Donde sea factible, la flexibilidad cambiaria puede contribuir a mitigar el impacto de los shocks externos; a la vez, corresponde desplegar políticas macroeconómicas y estructurales cuidadosamente calibradas para respaldar el equilibrio externo. La política fiscal debería ser más favorable al crecimiento y apoyar la actividad económica cuando sea necesario y exista margen de maniobra, manteniendo también un equilibrio entre la sostenibilidad de la deuda y los objetivos sociales. Las reformas estructurales continúan siendo fundamentales para mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

Los riesgos son significativos. El crecimiento podría descarrilarse si las disputas comerciales generan más restricciones transfronterizas, inclusive en el terreno tecnológico, o si dan pie a medidas de política más amplias en el ámbito monetario, cambiario o del sector financiero. Una desmejora repentina de la actitud frente al riesgo o un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras podrían dejar al descubierto vulnerabilidades financieras crecientes e intensificar la volatilidad de los flujos de capital. Si el crecimiento se debilita más, podría resultar necesario un estímulo a mayor escala. No obstante, los errores de política que continúan alimentando la incertidumbre podrían agotar el limitado margen de maniobra en una desaceleración.

Para proteger el crecimiento y mitigar los riesgos, es imperativo disipar la incertidumbre actual, resolviendo las tensiones transfronterizas y reduciendo las barreras comerciales. Coordinar la tributación internacional, preservar las reformas de la regulación financiera internacional emprendidas tras la crisis y evitar una acumulación excesiva de la deuda en los países de bajo ingreso son acciones que reforzarían la confianza. Las autoridades también deberían dejar asegurada una red de protección financiera mundial (RPFM) articulada en torno a un FMI sólido en el centro que continúe brindando respaldo a los países que lo necesiten.

**El programa de estudio de políticas del FMI transforma análisis basados en evidencias en recomendaciones de aplicación práctica que permiten a las autoridades hacer que sus economías sean más resistentes e inclusivas.**

El FMI está implementando una amplia agenda para realzar el asesoramiento que brinda en materia de políticas monetarias y macrofinancieras, entre otras cosas en respuesta a las evaluaciones de la OEI. En ese sentido, está formulando un Marco Integrado de Políticas para ofrecer a los miembros —sobre todo los que se encuentran expuestos a flujos de capital volátiles— una evaluación más sistemática de la combinación de políticas que podrían resultar eficaces para lograr el crecimiento y la estabilidad. El FMI analizará más a fondo el impacto de las tasas de interés bajas o negativas, incluidos los efectos secundarios y las consecuencias accidentales. Asimismo, estamos estudiando las principales prácticas en materia de gobernanza de los bancos centrales y trabajando en un nuevo marco de transparencia para esas instituciones.

El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.

*Las principales iniciativas realzarán aún más **el papel de vanguardia que tiene el FMI en lo que respecta al análisis de las políticas y la investigación en el ámbito monetario, financiero y macrofinanciero**. El Marco Integrado de Políticas está contribuyendo a profundizar los conocimientos sobre las interacciones entre las políticas monetarias, cambiarias, macroprudenciales y de gestión de flujos de capital. Las investigaciones preliminares han puesto de relieve la complejidad de las interacciones entre diferentes instrumentos y la importancia de tener en cuenta los desajustes de monedas y la profundidad de los mercados de capital. Además, estamos reforzando la supervisión macrofinanciera al integrar en mayor medida cuestiones financieras en las consultas del Artículo IV; crear herramientas para detectar con más facilidad riesgos sistémicos, como los derivados de los sectores empresarial e inmobiliario y de las grandes expansiones crediticias; reforzar las herramientas analíticas del Programa de Evaluación del Sector Financiero; e intensificar la colaboración con grandes bancos centrales, otras instituciones y círculos académicos. A su vez, hemos creado una unidad de modelización de la política monetaria y macroprudencial. Implementar la estrategia de recursos humanos y mejorar la capacitación son dos tareas que contribuirán a consolidar más las aptitudes y los conocimientos financieros en el FMI.*

El FMI continúa analizando opciones para que los países impulsen un crecimiento inclusivo y ayuden a reducir la desigualdad y la pobreza ofreciendo oportunidades a todas las personas para que puedan contribuir a la actividad económica y gozar de sus beneficios. Un gasto social adecuado, eficiente y fiscalmente sostenible es crítico para alcanzar los objetivos de desarrollo y de crecimiento inclusivo, y estamos trabajando en la puesta en práctica de la **estrategia** recientemente adoptada para la participación del FMI en el gasto social. Las políticas también deberían alentar una mayor participación y productividad económica, entre otras cosas abordando las **disparidades regionales** que existen dentro de los países en términos del producto y los mercados de trabajo, cerrando la brecha de género y promoviendo la inclusión financiera. Estamos profundizando el análisis del aumento de poder de mercado y sus implicaciones para la política de competencia. Nuestro análisis de los **efectos macroeconómicos de las reformas estructurales**, que emplea una nueva y exhaustiva base de datos, muestra que, redoblando los esfuerzos, se podría duplicar la velocidad de convergencia de los mercados emergentes y las economías en desarrollo hacia los niveles de vida de las economías avanzadas durante la próxima década. Y nuestro estudio de los **costos políticos de las reformas económicas** pone de relieve que internalizando los factores de economía política al formular las reformas y asignarles prioridad se incrementa su viabilidad política.

Para alcanzar los objetivos de crecimiento y desarrollo, incluidos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODG), los países deben mejorar los marcos fiscales basándose en estrategias de financiamiento realistas y sostenibles; movilizar ingreso fiscal adicional, inclusive mediante la implementación de estrategias a mediano plazo; mejorar la eficiencia de las políticas de gasto; y fortalecer las instituciones y la gobernanza, con el respaldo de un esfuerzo mayor por parte de donantes y el sector privado. El FMI está cumpliendo con sus compromisos de ayudar a los países a alcanzar la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible mediante el asesoramiento en materia de políticas, el acceso ampliado a sus recursos y el fortalecimiento de las capacidades.

*El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.*

El crecimiento inclusivo, la movilización de ingresos fiscales y los mecanismos de la red de protección financiera tales como las herramientas para manejar la situación de bancos con problemas constituyen el foco de atención de nuestro informe macroeconómico sobre los países de bajo ingreso, a la vez que profundizamos nuestra interacción con ellos según sus respectivas necesidades y circunstancias. Estos temas, sumados al fortalecimiento de las instituciones y de las capacidades, revisten especial importancia para los Estados frágiles y afectados por conflictos, y estamos adaptando nuestra interacción con estos países para que el impacto de nuestra labor sea más profundo.

*Brindar un respaldo eficaz a los **Estados frágiles y afectados por conflictos** constituye una prioridad fundamental para el FMI y, de hecho, una prioridad internacional, que concierne a todos los miembros del FMI, a la luz de la creciente migración y el desplazamiento forzado provocados por la fragilidad y el conflicto. Tomando en cuenta un informe de la OEI y en estrecha colaboración con el Banco Mundial, las Naciones Unidas y la OCDE, estamos mejorando nuestra interacción con estos países de distintas maneras. Estamos elaborando estrategias de interacción con los países sobre la base de la labor ya realizada y centrando el amplio respaldo que brindamos a través de nuestras actividades de fortalecimiento de las capacidades en materia de desarrollo institucional y humano. Asimismo, tenemos en marcha o estamos analizando programas en 25 de los 42 Estados frágiles y afectados por conflictos, con el objetivo de brindar respaldo financiero mejor adaptado y más sostenido, basado en compromisos de política más racionalizados, en particular a la luz de los recientes **exámenes de los instrumentos de crédito para países de bajo ingreso** y de la **condicionalidad de los programas**. El mayor hincapié que estamos poniendo en los Estados frágiles y afectados por conflictos también se ve reflejado en nuestra estrategia de recursos humanos.*

## Soluciones mundiales

### **Las autoridades deberían modernizar el sistema multilateral de comercio y reforzar la cooperación y los marcos internacionales para llevar a todas las personas los beneficios de la integración.**

Los países deberían promover un sistema de comercio multilateral abierto, estable y transparente. Con esa finalidad, las políticas deberían centrarse en modernizar el sistema multilateral de comercio basado en reglas abriendo más el comercio internacional en nuevos ámbitos como los servicios y el comercio electrónico, y afianzando las reglas sobre subsidios agrícolas e industriales, inversión y transferencia de tecnología. Las negociaciones plurilaterales basadas en la OMC pueden ayudar a lograr avances, y más países deberían procurar participar. En colaboración con la OMC y otros organismos internacionales, el FMI continuará promoviendo un comercio internacional abierto a través de actividades de promoción, asesoramiento en materia de políticas y análisis, y seguirá apoyando los esfuerzos de los países por facilitar el comercio, a medida que estos llevan a la práctica el Acuerdo sobre la Facilitación del Comercio de la OMC.

El FMI fue creado para promover la cooperación monetaria internacional y se encuentra en una situación ideal para ayudar a los países a resolver disputas monetarias y cambiarias. Continuaremos realizando evaluaciones únicas, rigurosas, imparciales y multilateralmente

*El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.*

congruentes de las posiciones externas de todos los países miembros. Como lo pone de relieve el [Informe sobre el sector externo de 2019](#), si bien las medidas de política comercial recientes no han afectado sustancialmente a los desequilibrios mundiales en cuenta corriente, los desequilibrios de los saldos que se han incrementado a niveles históricos acentúan los riesgos para la estabilidad financiera, especialmente en el contexto de una elevada deuda externa. Los países deberían evitar manipular los tipos de cambio para impedir un ajuste eficaz de la balanza de pagos o para lograr una ventaja competitiva desleal.

El FMI también continuará brindando asistencia a los miembros para fortalecer la transparencia de la deuda y el crédito sostenible en el contexto de un enfoque multifacético para hacer frente a las crecientes vulnerabilidades de la deuda, junto con el Banco Mundial. Ante la persistencia del elevado endeudamiento público, seguimos observando de cerca su evolución, ayudando a los países a mitigar los riesgos de la deuda y mejorando los análisis más amplios de la gestión del riesgo fiscal y el balance del sector público.

La evolución del panorama financiero mundial exige redoblar los esfuerzos por implementar un programa modernizado de reforma regulatoria, y el FMI está colaborando estrechamente con los órganos normativos y otras instituciones para mejorar las regulaciones financieras internacionales. Asimismo, estamos examinando cómo los marcos prudenciales nacionales se han ido adaptando a las reformas internacionales. Continuamos ayudando a los países miembros a abordar las causas y las consecuencias de la eliminación de relaciones de corresponsalía bancaria.

Una cooperación multilateral reforzada es esencial para compartir los beneficios y hacer frente a los trastornos causados por las transformaciones digitales sin fronteras. El FMI sirve a los miembros como plataforma mundial de colaboración e intercambio de conocimientos sobre tecnofinanzas, en el marco de la Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas. Aprovechando el balance de situación sobre los países y sus [experiencias con las tecnofinanzas](#), continuaremos analizando las implicaciones para las políticas macroeconómicas y la integridad, la estabilidad y la inclusión financiera, y redoblabremos los esfuerzos por ampliar la cobertura de las cuestiones relacionadas con las tecnofinanzas en la labor de supervisión. Asimismo, estamos estudiando, junto con grandes bancos centrales y otras instituciones, las implicaciones de los nuevos activos digitales —como las monedas digitales de los bancos centrales y las monedas estables— para la política monetaria, la estabilidad financiera y el sistema monetario internacional.

Las crecientes actividades digitales representan un reto para la tributación, y se necesita una actuación multilateral y coordinada para evitar una fragmentación que provoque distorsiones, reducir la evasión tributaria y minimizar el traslado de beneficios. El FMI está contribuyendo al diseño de un sistema de tributación internacional moderno y equitativo a escala mundial, entre otras cosas mediante análisis del impacto de los cambios de la tributación internacional en los países de bajo ingreso. El FMI también está respaldando los esfuerzos mundiales encauzados a través de la Plataforma de Colaboración en Materia Tributaria, junto con la OCDE y otros socios. Los flujos financieros ilícitos siguen siendo un motivo de inquietud a nivel internacional, y estamos integrando varios corrientes de trabajo a su medición y seguimiento, así como a la lucha contra ellos, entre otras cosas a través de las actividades de ALD/LFT y la cooperación en materia tributaria, para identificar ámbitos de acción multilateral. Continuamos implementando el marco

[El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.](#)

reforzado de gobernanza del FMI, colaborando con el Banco Mundial y otros organismos, evaluando sistemáticamente las cuestiones vinculadas a la gobernanza y la corrupción para contribuir a la supervisión y el diseño de los programas, y ampliando nuestra labor de fortalecimiento de las capacidades.

Asimismo, seguimos dedicados a la puesta en práctica de la estrategia global del FMI sobre datos y estadísticas a través del avance de los exámenes de las Iniciativas sobre normas de divulgación y el suministro de datos al FMI para fines de supervisión, explotando los datos masivos y la inteligencia artificial. Para los miembros, la seguridad de los datos constituye una de las principales prioridades de la cooperación internacional, y estamos trabajando para completar el enfoque del FMI ante el riesgo de ciberseguridad en el sector financiero y para brindar respaldo a los miembros mediante el fortalecimiento de las capacidades. Un enfoque integrado de modernización de los marcos sobre políticas de datos debe mantener un equilibrio entre las implicaciones para la estabilidad financiera, la inclusión, la privacidad, la competencia y la libre circulación transfronteriza de los datos.

El cambio climático constituye una crisis mundial. Las autoridades deben redoblar los esfuerzos por combatirlo y promover la resistencia y la sostenibilidad ambiental. En respuesta a los numerosos miembros que lo han llamado a actuar más activamente, el FMI está promoviendo la labor dedicada al cambio climático, entre otras cosas al ayudar a los países miembros a cumplir con los compromisos asumidos en el marco del Acuerdo de París de 2015.

*La **labor del FMI relacionada con el clima** está avanzando en varios flancos. Incluye: asesoramiento sobre la **mitigación climática a través de la fijación de precios de las emisiones de dióxido de carbono y otros instrumentos** para promover una fijación eficiente de los precios de la energía y la transición a una economía más verde; una estrategia para integrar de manera más sistemática el cambio climático a la supervisión, inclusive en el contexto de los exámenes de las políticas que realiza el FMI en forma continua; respaldo para fortalecer la resistencia estructural, financiera y posterior a las catástrofes, sobre todo en los Estados pequeños y los países de bajo ingreso vulnerables a las catástrofes naturales; análisis de las finanzas sostenibles, en particular los vínculos entre el cambio climático y la estabilidad financiera, en colaboración con bancos centrales y reguladores financieros; estudio de la valoración del riesgo generado por el cambio climático; colaboración con el Banco Mundial en las evaluaciones de la política sobre cambio climático; y continuo respaldo a favor de la acción internacional.*

## Políticas del FMI

### El FMI está modernizando sus herramientas de política para hacer frente a los retos que presenta un mundo en rápida evolución.

Para ayudar a los países a detectar mejor los riesgos para la estabilidad y el crecimiento, el Examen Integral de la Supervisión y el Examen del Programa de Evaluación del Sector Financiero (en coordinación con el Banco Mundial) permitirán mejorar la **supervisión**, integrando tendencias a más largo plazo y realzando su relevancia. Asimismo, estamos analizando propuestas para reformar la política del FMI sobre prácticas de tipos de cambio múltiples y examinando aspectos de las políticas sobre la declaración de datos inexactos. Llevamos a término el primer balance de situación integral sobre los **créditos** del FMI otorgados durante la

El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.

última década. Se están incorporando las principales lecciones y principios sobre la **condicionalidad de los programas** para ayudar a los países a restablecer la sostenibilidad externa, mejorando a la vez los resultados sociales y macroeconómicos para la población. Esta labor complementa los principales exámenes de los **instrumentos de préstamo y el financiamiento a disposición de los países de bajo ingreso**, que incluyen la ampliación de los límites de acceso y la flexibilidad y adaptabilidad de los instrumentos de crédito. El examen de los análisis de sostenibilidad de la deuda para los países que tienen acceso a los mercados busca perfeccionar las evaluaciones de riesgo soberano que lleva a cabo el FMI; y el examen de la política sobre límites de endeudamiento respaldará los esfuerzos por reforzar la transparencia y la gestión de la deuda, entre otras cosas al tener en cuenta las implicaciones de la deuda soberana con garantías. Tras el examen de la estrategia de **fortalecimiento de las capacidades**, estamos actualizando las políticas y las prácticas de prestación de actividades para dicho fortalecimiento, haciendo hincapié en el objetivo de integrarlo más a la supervisión y al otorgamiento de crédito.

Finanzas y  
estructura de  
gobierno  
del FMI

### **Salvaguardar la solidez financiera del FMI y demostrar el avance de la reforma de la estructura de gobierno son tareas críticas.**

Contra el telón de fondo de perspectivas precarias, y en un momento de rápido cambio, es crítico que exista plena confianza en que el FMI puede brindar respaldo a sus miembros. Para mantener un FMI sólido, basado en cuotas y con una dotación adecuada de recursos que sea el centro de la red de protección financiera mundial, buscamos lograr un rápido respaldo a favor de un programa que mantenga el actual nivel de recursos de la institución, brinde seguridad en cuanto a una profundización de la reforma de la estructura de gobierno en el marco de la Decimosexta Revisión General de Cuotas y lleve a término la Decimoquinta Revisión General de Cuotas.

Apoyo  
interno

### **El FMI también está poniendo en marcha un ambicioso programa de modernización interna para realzar su eficiencia y continuar brindando a los miembros servicios de calidad.**

Nuestra estrategia de recursos humanos, junto con el exhaustivo examen de la remuneración y las prestaciones que se encuentra en marcha, busca mejorar el desempeño de la organización atrayendo, reteniendo, formando y motivando personal de alto calibre, incrementando la diversidad y la inclusión por región y por género, y promoviendo la innovación. La implementación de la estrategia de recursos humanos también alineará mejor las políticas en ese ámbito con las actuales y futuras necesidades institucionales del FMI, respaldadas por una estrategia eficaz de formación interna. Asimismo, estamos emprendiendo reformas coordinadas y a gran escala para modernizar los procesos y los sistemas dedicados a nuestros principales productos, la gestión del fortalecimiento de las capacidades, el análisis de datos y la gestión de los conocimientos y de los recursos humanos. Seguimos mejorando el marco de gestión del riesgo del FMI e incorporando a las funciones primordiales y estratégicas factores relacionados con el riesgo, y nuestras políticas presupuestarias continúan orientadas a atender las necesidades cambiantes de los miembros de manera prudente, eficaz en función de los costos y financieramente sostenible.

*El texto resaltado en verde se refiere a ciertas actividades críticas del FMI que han llegado a término desde abril de 2019.*