



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

AGENDA MUNDIAL DE POLÍTICAS DE LA DIRECTORA GERENTE

ENFRENTAR JUNTOS LOS RETOS MUNDIALES

Abril de 2015

Contra un telón de fondo de descenso de los precios del petróleo, fuertes variaciones de los tipos de cambio y volatilidad en los mercados, el crecimiento mundial sigue siendo desigual. Continúa la perspectiva de una nueva mediocridad, y los pronósticos a mediano plazo han sido corregidos a la baja desde la última Agenda Mundial de Políticas (AMP). Para promover un crecimiento sostenido equilibrado, es necesario un programa de políticas integradas que refuerce el producto potencial efectivo de hoy y de mañana, disminuya los riesgos y enfrente los retos internacionales incipientes. Ello implica, específicamente, lo siguiente:

- **Mejorar el crecimiento actual.** Para estimular el crecimiento y el empleo es necesario mantener vigentes la orientación monetaria acomodaticia y las políticas fiscales de respaldo, siempre que sea posible. Pero es crucial imprimir más eficacia a las políticas y dejar asegurada la estabilidad financiera, corrigiendo las situaciones de sobreendeudamiento y promoviendo la inversión productiva, en lugar de la asunción excesiva de riesgos financieros. Ante el inminente aumento de las tasas de interés estadounidenses y las fuertes variaciones de las monedas, se requieren políticas proactivas para gestionar los riesgos y el creciente apalancamiento, sobre todo entre las empresas de mercados emergentes. El afianzamiento de los marcos fiscales puede generar un ingreso y un gasto más propicios para el crecimiento y puede contener los riesgos fiscales.
- **Afianzar las perspectivas de mañana.** Las reformas estructurales están rezagadas, en comparación con otros ámbitos de la Agenda Mundial de Políticas. Las reformas estructurales focalizadas pueden promover la inversión y la productividad. Aunque los cuellos de botella varían, entre las prioridades cabe mencionar la promoción de la reforma de los subsidios energéticos para aprovechar la caída de los precios del petróleo, la profundización financiera, la modernización de la infraestructura, el aumento del empleo, la eliminación de las distorsiones en los mercados de productos y la mejora del clima empresarial. Las reformas del comercio internacional en los ámbitos tradicionales y emergentes, como los servicios y las regulaciones, pueden complementar y ampliar otras reformas estructurales.
- **Colaborar para el futuro.** El impacto reciente de la asincronía de las políticas monetarias en las monedas y los flujos de capital pone de relieve la necesidad de reforzar la capacidad de resistencia del sistema monetario internacional, promover la integración de las economías emergentes dinámicas y dejar asegurada una red de protección mundial adecuada y cohesiva. Coronado por tres grandes conferencias internacionales, el año 2015 será una oportunidad sin precedentes para que el mundo pueda trazar la ruta del desarrollo sostenible a lo largo de la década próxima y las que le seguirán.

Iniciativas del FMI. El FMI ayudará a plasmar esta agenda de políticas ofreciendo acuerdos de financiamiento flexibles a los miembros que se enfrenten a retos apremiantes. El FMI también vinculará estrechamente el asesoramiento en materia de políticas y el fortalecimiento de las capacidades, y hará hincapié en prioridades tales como la implementación de políticas fiscales propicias para el crecimiento, reformas estructurales y financieras críticas para la estabilidad macroeconómica, y la solución de situaciones de sobreendeudamiento. El FMI hará un balance de los retos que enfrenta el sistema monetario internacional, se abocará a la agenda de 2015 para el desarrollo mundial, y adaptará su labor a las cambiantes necesidades de los miembros. La plena implementación de las reformas de las cuotas y la estructura de gobierno continúa siendo la máxima prioridad.

