

La Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente

Acertar con el crecimiento

Octubre de 2016

A pesar de la presencia de señales de recuperación y resiliencia en algunas economías, el crecimiento mundial sigue decepcionando, con el esperado repunte impulsado principalmente por los mercados emergentes. Este continuo desempeño insuficiente ha expuesto las complejas tendencias subyacentes de muchos países —como la dificultad de algunos grupos para adaptarse a la rápida evolución de la economía mundial. Las autoridades deberían actuar y aplicar una combinación equilibrada de todas las palancas de política para reactivar la demanda y aumentar la productividad, y garantizar que los beneficios de la tecnología y la globalización —que han provocado un incremento sin precedentes del bienestar mundial en las últimas décadas— se distribuyan de forma más amplia. Renunciar a la globalización y el multilateralismo supone un riesgo grave en un momento en el que la cooperación y la coordinación internacionales son más importantes que nunca. El FMI puede colaborar respaldando a las autoridades en sus iniciativas, a través del asesoramiento, el desarrollo de las capacidades y los préstamos a los países necesitados, abogando al mismo tiempo por soluciones multilaterales aceptables para todos.

Coyuntura actual

La demanda persistentemente débil, junto a las complejas tendencias subyacentes, ha creado un desafiante entorno político.

A pesar de la presencia de señales de recuperación y resiliencia en algunas economías, el crecimiento mundial sigue siendo moderado.

En muchas economías avanzadas, la demanda es baja, con la recuperación poscrisis siendo desigual de un país a otro, y las brechas del producto siguen siendo negativas. El crecimiento de la productividad no se ha restablecido, y si bien los motivos no terminan de comprenderse, es probable que se deba a varios factores —como el sobreendeudamiento y las malas e inciertas perspectivas de la demanda futura— que impiden la inversión. En general, el crecimiento en las economías emergentes ha mejorado, impulsado por la fuerte actividad en Asia emergente y las señales de mejora dadas por las grandes economías bajo tensión. No obstante, aún persisten las vulnerabilidades, sobre todo en el sector empresarial de algunos grandes países. Los bajos precios de las materias primas siguen lastrando el crecimiento en muchos países de bajo ingreso. En el corto plazo, los riesgos del sector financiero se han reducido. Por lo general, los balances bancarios son más sólidos y los mercados financieros superaron una importante prueba de tensión, provocada por los inesperados resultados del referéndum para salir de la Unión Europea celebrado en el Reino Unido, y desde entonces se han estabilizado. Sin embargo, en el mediano plazo persiste la elevada incertidumbre y los riesgos están aumentando, como consecuencia de nuevos desafíos.

Los resultados de crecimiento reiteradamente decepcionantes han

Las tendencias de lento avance detectadas, incluso antes de la crisis, han ganado visibilidad en este entorno. En muchas economías avanzadas y en algunos mercados emergentes, el lento proceso de ajuste al cambio tecnológico y la globalización ha provocado una disminución del crecimiento salarial de los

dejado al descubierto debilidades subyacentes.

trabajadores mediana y escasamente calificados, al mismo tiempo incrementando el rendimiento del capital y el crecimiento salarial de los trabajadores altamente calificados. La desaceleración del crecimiento debilitó los saldos fiscales, limitando los recursos destinados a medidas de apoyo para facilitar el ajuste. En un clima de escaso crecimiento, las dificultades para abordar los desafíos demográficos de larga data también han aumentado. Asimismo, los bajos precios de las materias primas han puesto de manifiesto la necesidad de que muchos países de mercados emergentes y en desarrollo lleven a cabo complicados ajustes y diversifiquen sus economías.

La preocupación por la globalización y el progreso tecnológico rápidos está cada vez más arraigada.

La economía mundial se ha beneficiado enormemente de la globalización y los avances tecnológicos, sobre todo en lo relativo a la ampliación del acceso de los consumidores a bienes y servicios, y ha ayudado a sacar de la pobreza a millones de ciudadanos en países de mercados emergentes y en desarrollo. En retrospectiva, no se ha hecho lo suficiente para disipar las dudas de quienes se han visto afectados negativamente, lo cual ha generado tensiones sociales y reacciones políticas. Todo ello se ha sumado a un clima político que favorece las políticas encerradas en sí mismas, dificulta la ejecución de las reformas y pone en peligro los consolidados aumentos generales de la productividad derivados de la globalización y el progreso tecnológico.

Desafíos y prioridades en materia de políticas

Aplicar la triple estrategia para reactivar la demanda e incrementar la productividad, ampliar las oportunidades para todos en un entorno de rápida evolución de la economía mundial y cooperar con los socios internacionales sigue siendo esencial para evitar que el crecimiento se acomode en la "nueva mediocridad".

Utilizar todos los instrumentos de política para reactivar la demanda y elevar el crecimiento.

Sigue siendo prioritario abordar la insuficiencia de la demanda en muchos países. Con la política monetaria exigida al máximo, en la Agenda Mundial de Políticas (AMP) de la Primavera de 2016 se recomendó una triple estrategia, que hay que mantener. Allí donde la demanda sigue siendo escasa, las políticas fiscal y monetaria pueden respaldar el crecimiento a corto plazo y acelerar a la vez los efectos positivos de las reformas estructurales sobre el crecimiento. Ahora que las tasas de interés oficiales están en el límite inferior efectivo en muchos países, la política fiscal tiene encomendado un papel crucial —por ejemplo, a través de inversiones públicas adicionales cuando el espacio fiscal lo permita, de estructuras de impuestos/prestaciones más eficientes y equitativas, y la corrección del sobreendeudamiento del sector privado y los problemas de los balances. Su aplicación debe anclarse en marcos de política sólidos y coherentes, que garanticen la sostenibilidad de la deuda. Para evitar el riesgo de aterrizaje brusco, los países de mercados emergentes y en desarrollo más afectados por el shock de los precios de las materias primas deben acelerar el ajuste con un conjunto de medidas de política completo y con coherencia interna.

Secuenciar y dar prioridad a las reformas estructurales.

Ante los retos que plantea el crecimiento a largo plazo, es necesario acelerar la aplicación de reformas estructurales. Desde la AMP de la Primavera de 2016, el FMI ha emitido recomendaciones más detalladas sobre las reformas estructurales, observando que si bien su aplicación oportuna y eficaz es importante, también deben secuenciarse y priorizarse cuidadosamente. Que una reforma estructural resulte la más adecuada para un país dependerá de sus resultados y las brechas de la política estructural, así como de sus circunstancias macroeconómicas específicas (por ejemplo, fase de desarrollo, espacio de recursos para financiar reformas y posición en el ciclo económico).

Dotar a las personas de los medios necesarios para progresar en un mundo en rápida transformación.

La dificultad radica en garantizar que se siguen premiando la innovación y las competencias, a la vez que se amplía el reparto de los beneficios derivados del progreso tecnológico y la globalización. Si bien no es tarea sencilla, trabajadores y comunidades deberían proporcionar incentivos y ayuda para mitigar el impacto de las actuales transformaciones, así como la oportunidad de beneficiarse de ellos. Por ejemplo, puede ayudarse a los trabajadores desplazados por relocalización/externalización con programas educativos y de desarrollo de aptitudes. En términos más generales, debería darse prioridad a las políticas destinadas a reducir el desempleo de jóvenes y mujeres, así como a las de integración de inmigrantes, para que todo el mundo tenga la oportunidad de beneficiarse de una mayor apertura y del rápido progreso tecnológico.

Redoblar la cooperación internacional.

Alcanzar acuerdos multilaterales de amplia participación resulta complicado en un mundo cada vez más multipolar, pero los beneficios que pueden reportar son cuantiosos. Las medidas de política integrales y coordinadas sacan provecho de las sinergias, de modo que el conjunto resulta superior a la suma de las partes — los efectos de las medidas de política individuales se amplifican gracias a los positivos efectos derrame transfronterizos. El paquete de estímulos elaborado por el G-20 tras la crisis financiera y las estrategias de crecimiento acordadas en la Cumbre del G-20 en Brisbane en 2014 son buenos ejemplos de ello. Las autoridades deberían continuar dedicando esfuerzos a lograr una mayor integración del comercio. También es fundamental aplicar medidas mejor coordinadas para reducir los desequilibrios externos y gestionar los efectos derrame, por ejemplo mediante la clara comunicación de las orientaciones de política. Las autoridades deberían aplicar y completar de forma coherente el programa de reforma de la regulación financiera mundial, con vistas a mejorar la resiliencia del sector financiero. Asimismo, deberían igualar las condiciones en materia de fiscalidad internacional. Por último, es vital avanzar hacia el establecimiento de un sistema monetario más sólido, que incluya un FMI dotado de los recursos adecuados.

¿Cómo ayudará el FMI a los países miembros?

El FMI ayudará a las autoridades a identificar el margen de maniobra de las políticas y aumentar la resiliencia, ayudará a comprender y abordar las causas subyacentes del bajo crecimiento de la productividad, respaldará a los países miembros para que amplíen sus oportunidades económicas y abogará por un multilateralismo beneficioso para todos.

Ayudar a las autoridades a identificar el margen de maniobra de las políticas.

El margen de maniobra disponible de las políticas varía de un país a otro. Por ello, es necesario aplicar de forma más granular la estrategia triple propuesta en la AMP de la Primavera de 2016. Así pues, se ultimarán y utilizarán el marco de espacio fiscal para el análisis de la orientación fiscal en las consultas del Artículo IV. El personal seguirá desarrollando y aplicando el marco para identificar las reformas estructurales prioritarias de acuerdo con las circunstancias macroeconómicas y los factores estructurales específicos de cada país. Las prioridades de reforma estructural identificadas se integrarán paso a paso en las consultas del Artículo IV. Conocer al detalle las sinergias y las contrapartidas de las distintas políticas, como los costos y beneficios fiscales a corto plazo de las reformas estructurales y las repercusiones de las tasas de interés negativas, ayudará a las autoridades a entender la laxitud y los límites de los instrumentos de política disponibles.

Respaldar a los países miembros para que aumenten su resiliencia.

Los marcos de política que sirven de orientación a los países miembros deben actualizarse y ampliarse de vez en cuando para reforzar la capacidad de los países de absorber y superar shocks. Con este fin, el FMI —conjuntamente con el Banco Mundial— reformará el marco de sostenibilidad de la deuda para países de bajo ingreso, para mejorar su capacidad de evaluación de riesgos. Asimismo, se revisará la experiencia en la visión institucional de la liberalización y la gestión de flujos de capital, incluida la forma en la que los países han manejado los flujos de capital, con vistas a corregir las brechas identificadas. A partir de esta revisión y del reciente ejercicio de balance de la política macroprudencial, el FMI aunarán las líneas de trabajo sobre gestión de flujos de capital y políticas macroprudenciales para ayudar a prestar un asesoramiento de política coherente y hecho a la medida de los países miembros, para abordar los riesgos macroeconómicos y para la estabilidad financiera que se derivan de los flujos de capital. El personal examinará los métodos macrofinancieros de supervisión bilateral y analizará los vínculos entre el sector financiero y otros sectores de la economía, basándose en los casos piloto recientes. Asimismo, analizará de qué modo algunos sistemas tributarios amplían los riesgos para la estabilidad macroeconómica al favorecer el financiamiento de la deuda. Según la experiencia de los países piloto, el FMI abordará cuestiones relacionadas con el cambio climático de importancia macroeconómica en la siguiente tanda de países. El establecimiento de un marco de política para países pequeños afectados por desastres naturales y el cambio climático servirá para aumentar su resiliencia.

Ayudar a las autoridades a abordar las causas subyacentes del bajo crecimiento de la productividad.

La incertidumbre que rodea a las causas y la persistencia de la desaceleración de la productividad mundial sigue siendo elevada, especialmente en el contexto del progreso tecnológico actual. Así, se acelerará el estudio de los posibles factores desencadenantes y se intentará ofrecer recomendaciones de política. Para poder cuantificar mejor los efectos de las nuevas tecnologías sobre la actividad económica, el personal trabajará para mejorar las medidas de la productividad, incluida una reflexión más profunda sobre la medición de la economía digital. Se ampliará la iniciativa de respaldo a las políticas de infraestructuras a otros países piloto, contribuyendo así a aumentar la capacidad productiva. Reforzar las instituciones sigue siendo clave para aumentar la eficiencia general en muchos países. Con este fin, el FMI actualizará la política sobre buen gobierno y problemas de corrupción, que combinará con un respaldo específico al desarrollo de capacidades para gestión financiera pública y ALD-LFT.

Ayudar a los países miembros a aplicar el programa de reforma de la regulación financiera.

El FMI ha desempeñado un papel esencial de apoyo al programa de reforma de la regulación financiera a través de su colaboración con organismos normativos internacionales y el Consejo de Estabilidad Financiera, labor que proseguirá para contribuir a completar tan amplio programa. El FMI respalda firmemente la aplicación oportuna y coherente de las reformas, y seguirá prestando importantes recursos de asistencia técnica para ayudar a los países miembros a fortalecer las capacidades en la zona. La supervisión macrofinanciera y el Programa de Evaluación del Sector Financiero se encargan de evaluar el marco regulador de los países miembros, garantizando así la plena adopción del programa de reformas.

Respaldo a los países de bajo ingreso.

Los países de bajo ingreso seguirán recibiendo del FMI asesoramiento de política a medida, así como significativas ayudas financieras y técnicas. Las metas incluidas en la Agenda para el Desarrollo post-2015 se integrarán en la labor del FMI, por ejemplo, a través de las ayudas para incrementar la movilización del ingreso nacional; el fortalecimiento de las capacidades fiscales en estados pequeños y frágiles; el respaldo a las necesidades de inversión; y asesoramiento sobre el equilibrio adecuado entre el financiamiento del desarrollo y el mantenimiento de la sostenibilidad de la deuda. Proseguirán los trabajos para ayudar a los más afectados por el shock de las materias primas a elaborar un conjunto de políticas coherentes para respaldar la diversificación y maximizar el repunte del crecimiento. El FMI estudiará el acceso de los países a las ayudas económicas precautorias y aclarará las prácticas actuales en materia de combinación de recursos procedentes de la Cuenta de Recursos Generales y el Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP).

Centrar el fortalecimiento de las capacidades en el respaldo a los ODS.

Una de las principales prioridades del FMI es seguir consolidando el fortalecimiento de las capacidades para apoyar el Financiamiento para el Desarrollo, entre otros en los ámbitos de la movilización del ingreso y profundización del sector financiero, y crear un marco de fortalecimiento de las capacidades más resistente en los países frágiles. A fin de alcanzar estos objetivos, el FMI ampliará y completará la arquitectura de ejecución del fortalecimiento de las capacidades —incluidos los centros regionales y los fondos temáticos

mundiales—, y trabajará por seguir mejorando la atención prestada a los resultados y la flexibilidad en dicha ejecución. Entre otras cosas, se pondrá en marcha el Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional (SARTTAC), el primer centro del FMI que combina capacitación y asistencia técnica; se afianzarán el respaldo al fortalecimiento de las capacidades para la movilización del ingreso y la buena gestión financiera pública; y se creará un nuevo fondo para el fortalecimiento de las capacidades en el ámbito de la Estabilidad del Sector Financiero. En apoyo de dichas iniciativas, el personal trabajará para reforzar las alianzas externas y ganar nuevos socios externos para el fortalecimiento de las capacidades.

Colaborar con otras instituciones para ayudar a los países miembros a ampliar las oportunidades económicas para todos.

Cada vez más, la supervisión bilateral ha ido centrándose en las medidas diseñadas para ampliar las oportunidades y mitigar los efectos de las actuales transformaciones —por ejemplo, la educación y el desarrollo de competencias, o las redes de protección—, y la tendencia se mantendrá. El personal ha puesto en práctica la labor sobre desigualdad en países piloto y profundizará el enfoque en las disyuntivas políticas (entre los objetivos de eficiencia y equidad) en un nuevo grupo de países. Se mantendrán las iniciativas para profundizar el conocimiento de la inclusión, entre otras cosas a través de los trabajos de identificación de las razones que hacen aumentar la desigualdad; la integración del análisis de género en la supervisión, y el estudio de los factores que aumentan la inclusión financiera, incluidos los derivados de la digitalización. El FMI colaborará con otras organizaciones para mitigar los posibles efectos derrame negativos provocados por el retiro de relaciones de corresponsalía bancaria, por ejemplo mediante la intensificación del respaldo a la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD-LFT) y el fortalecimiento de las capacidades de supervisión, fomentará el esclarecimiento de las expectativas normativas y reguladoras internacionales, y promoverá soluciones sectoriales. El personal ampliará su labor sobre fiscalidad internacional, entre otras formas a través de la Plataforma de Colaboración en materia Tributaria (FMI, Grupo Banco Mundial, OCDE, Naciones Unidas), y ayudará a los países a reforzar las instituciones para que puedan combatir los flujos financieros ilícitos. El FMI seguirá prestando ayuda a los países que se encuentran en el centro de las epidemias actuales o de las crisis de refugiados y que asumen las cargas de otros.

Promover un multilateralismo aceptable para todos.

La mejora de la cooperación económica mundial sigue siendo un elemento esencial del mandato del FMI. Incluye la colaboración en materia de comercio —el FMI analizará los factores determinantes de la desaceleración del comercio mundial y sus repercusiones sobre las políticas y los beneficios económicos sobre el comercio— y la coordinación con los acuerdos de financiamiento regional, como el Acuerdo de Multilateralización de la Iniciativa de Chiang Mai, que podría aportar valiosas enseñanzas para los trabajos con otros acuerdos de financiamiento regional. El análisis y las propuestas actuales de mejora de los instrumentos de préstamos del FMI pretenden cerrar las brechas de la red de seguridad financiera mundial y ayudar a los países a adaptarse a una economía

mundial más interconectada. Ampliar las funciones del DEG podría contribuir también al buen funcionamiento del sistema monetario internacional.

Preservar la solidez del FMI.

Sigue siendo fundamental que el FMI mantenga su solidez, la base de cuotas y los recursos adecuados. Con este fin, el FMI seguirá trabajando por preservar su capacidad de préstamo total y garantizar el mantenimiento de un nivel adecuado de recursos para préstamos concesionarios, así como por completar la Decimoquinta Revisión General de Cuotas, que incluirá una nueva fórmula para su cálculo.

Se requieren recursos financieros, tecnológicos, humanos y de capital adecuados para cumplir con los objetivos de esta agenda de políticas. Si bien en términos reales el presupuesto del FMI se ha mantenido prácticamente sin variación en los últimos cinco años, ha podido satisfacer las principales prioridades e iniciativas gracias a la reasignación estratégica de recursos y una cuidadosa gestión del presupuesto. No obstante, las reservas previas han quedado muy erosionadas. Seguirá avanzándose en el proyecto de renovación del edificio de la sede HQ1, con un 55% ya completado actualmente. El FMI seguirá mejorando la gestión del conocimiento a partir de la creación de una unidad nueva, que facilitará al personal la búsqueda de información. Un programa de transformación llamado *TransformIT* incrementará la agilidad y eficacia de las TI a la hora de prestar capacidades al FMI, permitirá un mejor ajuste de las TI a las necesidades de negocio de la organización y reducirá los costos de algunas áreas operativas. Seguirá siendo prioritario el fomento de la diversidad del personal, así como una mayor diversidad de género en el Directorio Ejecutivo. En líneas más generales, el FMI elaborará una estrategia de recursos humanos adaptada al objetivo de mejorar la agilidad, la integración y la atención a los países miembros del FMI.

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

Política fiscal		
<p>Prioridades de política de la Primavera de 2016: Los países con nivel alto de endeudamiento, elevados diferenciales soberanos y ahorro escaso del sector público tienen que implementar su plan de consolidación fiscal, y los países que disponen de espacio fiscal deben comprometerse a aplicar una política fiscal más laxa. Todos los países (incluidos los que no tienen espacio fiscal) deben apuntar a una composición del ingreso y el gasto que favorezca más el crecimiento. En particular, incrementar el gasto en infraestructura cuando sea necesario.</p>		
Economías avanzadas	Economías de mercados emergentes	Países en desarrollo de bajo ingreso
 <p>Continúa el análisis del espacio fiscal. Se observa cierto progreso hacia una composición de la política fiscal más favorable para el crecimiento. Lento proceso de consolidación fiscal en países pertinentes. En algunos países aún no han surgido trayectorias creíbles de ajuste fiscal a mediano plazo.</p>	 <p>Continúa el análisis del espacio fiscal. Están en curso algunos esfuerzos importantes de reequilibrio fiscal hacia medidas más favorables para el crecimiento. Esfuerzos de consolidación parciales o limitados en algunos países.</p>	 <p>Continúa el análisis del espacio fiscal. Esfuerzos en curso para lograr un reequilibrio fiscal más favorable para el crecimiento, por ejemplo, mediante reformas tributarias y priorización del gasto. Lento proceso de consolidación fiscal en países pertinentes.</p>
Política monetaria		
<p>Prioridades de política de la Primavera de 2016: En las economías avanzadas, es necesario mantener una política monetaria acomodaticia en los países con brechas del producto negativas o con inflación demasiado baja. La política monetaria acomodaticia debe ir acompañada de otras políticas que brinden apoyo a la demanda. En las economías de mercados emergentes, la política monetaria debe luchar contra el efecto del debilitamiento de las monedas en la inflación y los balances del sector privado. Todos los países deberían usar la flexibilidad del tipo de cambio para amortiguar el efecto de los shocks en los términos de intercambio.</p>		
Economías avanzadas	Economías de mercados emergentes	Países en desarrollo de bajo ingreso
 <p>La política monetaria sigue siendo acomodaticia en todos los países. Todos los países usan la flexibilidad del tipo de cambio para amortiguar los shocks en los términos de intercambio.</p>	 <p>La política monetaria se flexibilizó en los países con inflación baja. La mayoría de los países utilizaron el tipo de cambio para amortiguar el shock en los términos de intercambio.</p>	 <p>En algunos países se permitió el ajuste de los tipos de cambio.</p>
Política del sector financiero		
<p>Prioridades de política de la Primavera de 2016: Los países deben tomar medidas adicionales para acelerar el saneamiento de los balances del sector privado y evitar proceso prolongado de desapalancamiento que debilite el canal del crédito de la política monetaria, compensando al mismo tiempo los efectos procíclicos. En los países del G-20, es necesario avanzar más en la implementación y finalización del marco regulatorio internacional, con políticas orientadas a transformar el sistema bancario paralelo en una fuente estable de financiamiento de mercado, y mejorar la resiliencia de la liquidez de mercado. La unión bancaria de la Unión Europea debe completarse con la adopción del último pilar (un sistema común de garantía de depósitos) y procurando reducir los riesgos de los sistemas bancarios.</p>		
Economías avanzadas	Economías de mercados emergentes	Países en desarrollo de bajo ingreso
 <p>Se están introduciendo en muchos países balances sólidos del sector privado, así como medidas prudenciales. Progreso en el afianzamiento del marco regulatorio. Se han estancando los avances hacia el establecimiento de la unión bancaria de la Unión Europea.</p>	 <p>Avances lentos o parciales en la corrección de los niveles de endeudamiento excesivo en el sector empresarial. Esfuerzos en curso para afianzar los marcos de supervisión y regulación financiera en los países del G-20</p>	 <p>Esfuerzos continuos, pero desiguales, para afianzar los marcos de supervisión y regulación financiera.</p>
Reformas estructurales		
<p>Prioridades de política de la Primavera de 2016: Se debe impulsar el cumplimiento de los compromisos asumidos en materia de reformas estructurales que incrementen la productividad y el producto potencial. Los países que cuentan con espacio fiscal deberían aprovechar las sinergias entre el apoyo a la demanda y las reformas estructurales, como por ejemplo reduciendo las cuñas fiscales sobre los salarios, incrementando el gasto en investigación y desarrollo e implementando políticas activas en el mercado laboral. Deben establecerse las prioridades de las reformas estructurales según las etapas de desarrollo económico y la solidez de las instituciones. Los países exportadores de materias primas y de bajo ingreso deben promover la diversificación económica y la transformación estructural.</p>		
Economías avanzadas	Economías de mercados emergentes	Países en desarrollo de bajo ingreso
 <p>Progreso desigual en el emprendimiento de las reformas del mercado laboral, la mejora de los incentivos para la innovación y la eliminación de barreras en los mercados de productos. Avances limitados en el cumplimiento de inversiones en infraestructura. El uso del espacio fiscal, cuando exista, podría apoyar más las reformas estructurales. La secuencia de las reformas es adecuada en términos generales.</p>	 <p>Cumplimiento parcial de la mejora de condiciones para la actividad empresarial y la implementación de reformas en los mercados laborales y de productos. Ciertos avances en la eliminación de subsidios. La secuencia de las reformas es adecuada en términos generales, pero hay que coordinar mejor las estrategias, y la implementación con frecuencia está rezagada.</p>	 <p>Esfuerzos en curso para mejorar las condiciones para la actividad empresarial, abordar los embotellamientos infraestructurales en el sector energético, implementar reformas educativas y en el mercado laboral. La secuencia de las reformas es adecuada en términos generales. Avances parciales en materia de diversificación económica, demoras en las aprobaciones presupuestarias y necesidad de mejorar el clima empresarial.</p>

Nota: Las prioridades en materia de política se basan en la Agenda Mundial de Políticas de la Primavera de 2016. La evaluación refleja los avances en la implementación desde entonces. La agregación de los grupos de ingreso se realiza utilizando las ponderaciones del PIB en función de la paridad del poder adquisitivo (PPA). Los colores de las evaluaciones denotan lo siguiente:

Completa

Implementada parcialmente

Progreso escaso o nulo

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

El FMI proporcionó asistencia financiera a países miembros que la necesitaban:

- Se aprobaron nuevos acuerdos para Iraq y Surinam (Acuerdo *Stand-By*); Bosnia y Herzegovina, Jordania, Sri Lanka y Túnez (SAF); Ruanda (SCS); Afganistán, la República Centroafricana y Madagascar (SCA).
- Se aprobó un nuevo desembolso en el marco del Instrumento de Financiamiento Rápido a favor de Ecuador.

Están en curso o se han completado varios importantes exámenes y estudios analíticos sobre políticas:

Desafíos en materia de políticas:

- Se estudiaron consideraciones sobre cómo evaluar el espacio fiscal.
- Se empezó a destacar sistemáticamente en la supervisión cuestiones relacionadas con la movilización de ingresos internos y la tributación internacional.
- Se profundizaron los estudios sobre los riesgos para la estabilidad derivados de las distorsiones tributarias.
- Se inició el examen de las experiencias de los países miembros en la gestión de los flujos de capital con el fin de detectar cuestiones emergentes.
- Se emitió una nota de referencia sobre el Acuerdo Transpacífico de Asociación Económica (TPP) para ayudar a los respectivos equipos del FMI a integrar el TPP en la supervisión.
- Se inició el examen del marco de sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso.
- Se expusieron los indicios y los factores del retiro de relaciones de corresponsalía bancaria y se propusieron medidas para mitigar potenciales efectos derrame negativos.
- Se elaboró, con la Secretaría del Consejo de Estabilidad Financiera, el primer informe de avance de la segunda fase de la Iniciativa del G-20 para subsanar las deficiencias de los datos.

Cuestiones emergentes:

- Se analizó el impacto de los conflictos intensos y los desplazamientos humanos y se debatió la forma en que las políticas económicas pueden mitigar los costos económicos.
- Se estudió la experiencia de la emigración de Europa central, oriental y sudoriental y se propusieron políticas para mitigar el impacto negativo en los países en los que se origina y la emigración.
- Se analizaron el impacto de la corrupción en los resultados económicos y los aspectos del diseño y la implementación de una estrategia de lucha contra la corrupción.

Un sistema monetario internacional más resiliente:

- Se preservó el acceso a los préstamos bilaterales y se iniciaron consultas oficiosas sobre los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAB).
- Se inició el proceso de análisis de deficiencias en los instrumentos de préstamo del FMI.
- Se lograron avances en materia de labores técnicas y un ejercicio de prueba de la colaboración FMI- Acuerdo de Multilateralización de la Iniciativa de Chiang Mai.
- Se inició el estudio de la función de los Instrumentos financieros supeditados a situación futura para la prevención y resolución de crisis de la deuda soberana.
- Se realizaron consultas con partes interesadas acerca de las modalidades de interacción deudor-acreedor en las reestructuraciones de la deuda soberana.
- Se reforzó la política del FMI sobre el seguimiento posterior a un programa con el fin de detectar los principales riesgos para los balances del FMI, simplificando el proceso al mismo tiempo.
- Se empezó a analizar un uso más amplio del DEG, y en particular si el DEG podría subsanar algunas de las deficiencias en el sistema monetario internacional y complementar la red mundial de seguridad financiera.
- Se implementó una nueva cesta de valoración del DEG.

Actividades de fortalecimiento de las capacidades apoyadas por la Agenda Mundial de Políticas:

- Se siguieron ampliando las actividades, con casi la mitad de toda la asistencia técnica siendo dirigida a países en desarrollo de bajo ingreso y más de la mitad de la capacitación dirigida a economías de mercados emergentes.
- Se continuó ampliando el alcance de la capacitación que brinda el FMI a través del aprendizaje a distancia, que ahora representa alrededor del 30% todos los participantes en actividades de capacitación. Los principales usuarios son África subsahariana y el continente americano.
- Se reforzaron las sinergias entre las actividades de supervisión, préstamos, asistencia técnica y capacitación, entre otras formas a través del nuevo Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional.
- Se continuaron fortaleciendo las capacidades con respecto a cuestiones relacionadas con el sector financiero, y África fue el principal beneficiario.
- Se siguió desarrollando un marco de fortalecimiento de las capacidades para los Estados frágiles con el fin de apoyar los objetivos de fortalecimiento de las instituciones, afianzar los resultados de la vigilancia y reforzar la coordinación con otros socios de una manera más programática.
- Se estableció la Plataforma de Colaboración en materia Tributaria con el Banco Mundial, la OCDE y las Naciones Unidas como vehículo principal.
- Se trabajó con socios para abordar los desafíos planteados en la agenda para el desarrollo post-2015, entre otras formas, respaldando los esfuerzos de movilización de ingresos de los países mediante la renovación ampliación del Fondo Fiduciario para la Movilización de Ingresos Fiscales y el Fondo Fiduciario para la Gestión de la Riqueza de los Recursos Naturales, abordando cuestiones particulares relacionadas con los Estados frágiles, y brindando asistencia para actividades de seguimiento práctico y sobre el terreno a través de la red mundial de centros regionales de asistencia técnica del FMI.

Anexo III. Implementación de productos del FMI (abril–octubre de 2016)

Proporcionar apoyo financiero	
 Marco de sostenibilidad de la deuda de países de bajo ingreso ¹	 Estrategia de gestión de deuda a mediano plazo ¹
 Instrumentos financieros supeditados a situación futura ¹	 Interacción deudor-acreedor en reestructuración de la deuda soberana ¹
 Gestión de gobierno y recurso del FMI ¹	 Nuevos servicios
 Red de seguridad financiera para países en desarrollo ¹	 Examen de la estructura de tasas de interés del FFCLP ¹
 Derecho a usar los servicios del FMI para financiamiento concesionario ¹	 Afianzamiento del marco para el Seguimiento posterior a un Programa
 Objetivos sociales en programas respaldados por el FFCLP ¹	 Función del DEG ¹
 Transición en la nueva cesta de valoración del DEG ¹	
Identificar margen de maniobra disponible para la aplicación de políticas	
<i>Fiscal</i>	
 Espacio fiscal ¹	 Contención del apalancamiento ¹
 Apoyo a políticas de infraestructura	 Movilización de ingresos internos en países en desarrollo
 Gestión fiscal en los Estados frágiles ¹	
<i>Políticas monetarias, cambiarias y del sector financiero</i>	
 Políticas monetarias no convencionales	 Saldos externos y tipos de cambio ¹
 Gestión de flujos de capital ¹	 Análisis macrofinanciero ¹
 Balances del sector privado ¹	 Retiro de relaciones de corresponsalía bancaria ¹
 Deficiencias de datos	 Reformas regulatorias internacionales ¹
 Estabilidad financiera ¹	 Gestión de riesgos sistémicos ¹
<i>Reformas estructurales</i>	
 Reformas macroestructurales ¹	 Reactivación del comercio ¹
 Desarrollo de las capacidades ¹	 Gestión de gobierno ¹
 Transparencia de las entidades	 Normas y códigos ¹
Abordar nuevos desafíos	
 Cambio climático ¹	 Transiciones demográficas y migración
 Género e inclusión ¹	 Tecnología ¹

¹ Documentos/Informes del Directorio cuya entrega está prevista para más allá del horizonte que se considera; labores en curso.

Nota: Productos del FMI identificados en la Agenda Mundial de Políticas y el Programa de Trabajo de la Primavera de 2016. Los colores de las evaluaciones denotan lo siguiente:

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