

Informe Anual del FMI 2019

Nuestro mundo conectado



Mensaje del Director Gerente Interino

Estimado lector:

La economía mundial se encuentra en un momento delicado. La expansión de comienzos de 2018 ha perdido ímpetu, en gran parte como consecuencia de las crecientes tensiones comerciales. Hay amenazas que emanan del agravamiento de las vulnerabilidades financieras y las incertidumbres geopolíticas. Ante estos desafíos, las autoridades deben evitar dar pasos en falso y deben adoptar políticas adecuadas, tanto en el plano nacional como a escala transfronteriza y mundial.

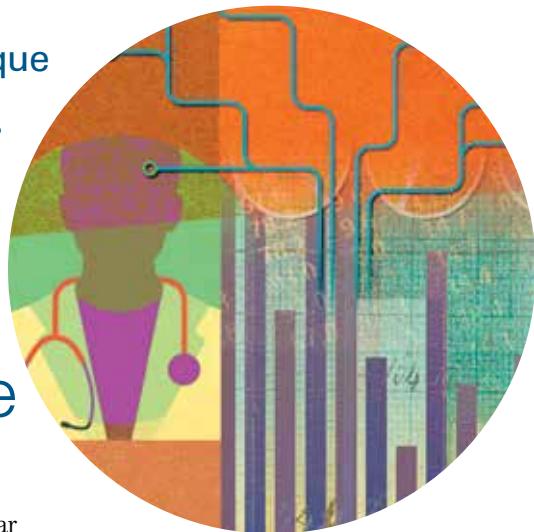
Las políticas tienen que crear condiciones para que la gente prospere

Ante todo, las políticas tienen que crear condiciones para que la gente prospere. Las políticas fiscales mejor concebidas pueden reducir la desigualdad si encuentran un equilibrio justo entre crecimiento, sostenibilidad de la deuda y protección social. Con reformas estructurales bien calibradas es posible estimular la productividad y el crecimiento inclusivo a largo plazo, que es de especial importancia para los que se han quedado rezagados. Abordar las diversas formas de corrupción será crucial para que los gobiernos dispongan de capacidad para construir infraestructura y ampliar los servicios públicos. Además, ayudará a restablecer la confianza.

Ninguna cuestión incide tanto en el panorama mundial como el comercio. A lo largo de los años, la integración comercial ha aportado enormes ventajas en todo el mundo. Pero no todos se han beneficiado, y hay que reformar las distorsiones que presenta el sistema de comercio. La acción mancomunada es importante para preservar y modernizar el sistema internacional de comercio.

También es hora de replantear la arquitectura internacional de tributación de las empresas para que sea más equitativa, refleje los cambios en la economía mundial y esté al servicio de los intereses de los países emergentes y en desarrollo.

Ninguna cuestión incide tanto en el panorama mundial como el comercio



Por último, los países deben trabajar en colaboración para hacer frente a los desafíos comunes, desde el cambio climático hasta los rápidos cambios tecnológicos.

Como se detalla en este *Informe Anual*, el Directorio Ejecutivo y el personal técnico de nuestra institución trabajan denodadamente al servicio de los países miembros, a través del asesoramiento de política económica, los programas crediticios y las actividades de fortalecimiento de las capacidades. Además de realizar importantes exámenes de la condicionalidad del FMI, la supervisión económica y financiera y los servicios de crédito, hemos profundizado nuestros análisis sobre los efectos secundarios del comercio y la estabilidad financiera y hemos reestructurado nuestra metodología de evaluación de la sostenibilidad de la deuda en los países de bajo ingreso y los países que tienen acceso a los mercados. Se han intensificado los análisis de la tecnología financiera, la economía digital y el futuro del trabajo, y las cuestiones relacionadas con la desigualdad y el género han pasado a ser parte integral de nuestra labor. Seguimos interactuando con los países miembros en pos del logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Recientemente, nuestra Directora Gerente, Christine Lagarde, tomó la decisión de asumir nuevos desafíos. Tras ocho años al timón del FMI, la institución está transformada, en cuanto a sus fines, su eficacia y su reputación. Lagarde aportó su visión y su compromiso en un momento crucial para la economía mundial. Quisiera aprovechar esta oportunidad para agradecerle por su brillante conducción de nuestra institución. Estoy seguro de que con las políticas correctas y el trabajo mancomunado de todos, el FMI puede seguir ayudando a nuestros países miembros a encauzar la economía mundial en este delicado momento.



Los países
deben
trabajar juntos
para hacer frente
a los desafíos
comunes



David Lipton
Director Gerente Interino

Índice



PARTE 1: Panorama general

Introducción	1
Mensaje del Director Gerente Interino	1
Qué hace el FMI	4

A destacar: Responsabilidad conjunta, beneficios compartidos	4
Defender el comercio internacional	5
Ahondar el análisis de la estabilidad financiera	8
Hacer frente a la deuda	11
Aprovechar los dividendos digitales	14
Promover las oportunidades internacionales	17

Eventos regionales	20
Asia y el Pacífico	20
África subsahariana	22
Europa	23
Oriente Medio y Norte de África	26
Las Américas	27

Gráficos

1.1 El costo de las tensiones comerciales	6
1.2 Los riesgos se han agudizado	10
1.3 Activos y deudas de los gobiernos	12
1.4 Asia emplea el 65% de los robots industriales del mundo	16
1.5 Cerrar el déficit de financiamiento	19
1.6 Impacto a largo plazo del brexit	23
1.7 Exportadores de automóviles y autopartes a Estados Unidos; 2017....	25
1.8 Distribución de las pérdidas derivadas de los aranceles aplicados por Estados Unidos a las importaciones de automóviles y autopartes	25
1.9 Restablecer la sostenibilidad.....	27
2.1 Acuerdos aprobados en el marco de la Cuenta de Recursos Generales durante los ejercicios finalizados el 30 de abril de 2010 a 2019	44
2.2 Préstamos no concesionarios pendientes de reembolso; ejercicios 2010–19	44



PARTE 2: Qué hace el FMI

Supervisión económica	30
------------------------------------	-----------

Introducción	31
Supervisión bilateral	31
Supervisión regional	32
Supervisión multilateral	32
Asesoramiento sobre políticas	33
Sector financiero	34
Temas fiscales	35
Otros temas	38
Datos	38

Actividad crediticia	42
-----------------------------------	-----------

Operaciones de financiamiento no concesionario	43
Operaciones de financiamiento concesionario	45
Instrumento de Coordinación de Políticas	51
Instrumento de Apoyo a la Política Económica	52
Seguimiento posterior a un programa	52

Fortalecimiento de las capacidades	54
---	-----------

Introducción	55
Aspectos destacados: Temas fiscales	57
Aspectos destacados: Temas monetarios	59
Aspectos destacados: Temas de estadística	60
Aspectos destacados: Temas jurídicos	62
Actividades del FMI para el fortalecimiento de las capacidades mundiales, en cifras	63
Alianzas para el fortalecimiento de las capacidades	66
Fondos temáticos mundiales para el fortalecimiento de las capacidades	69
Centros regionales de capacitación	69

2.3 Préstamos concesionarios pendientes de reembolso; ejercicios 2010–19.....	50
2.4 Proporción de los costos de las principales actividades del FMI; ejercicio 2019	64
2.5 Gasto en fortalecimiento de las capacidades; ejercicios 2015–19	64
2.6 Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por región; ejercicios 2016–19.....	65
2.7 Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por grupo de ingreso; ejercicios 2016–19.....	65
2.8 Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por tema; ejercicios 2016–19.....	65
2.9 Participación total en actividades de capacitación, por grupo de ingreso; ejercicios 2015–19.....	67
2.10 Participación total en actividades de capacitación, por región de origen de los participantes; ejercicios 2015–19.....	67

Quiénes somos **73**

Organigrama del FMI	73
Directores Ejecutivos	74
Elección ordinaria de directores ejecutivos de 2018	76
Equipo gerencial	78
Altos funcionarios	80
Recursos humanos y prioridades	83

Nuestros recursos y gestión de gobierno **84**

Presupuesto e ingresos	84
Modelo de ingresos, cargos, remuneración, distribución de la carga e ingreso neto	85
Cuotas: De dónde obtiene dinero el FMI	88
Derecho especial de giro	89

Rendición de cuentas **89**

Gestión de riesgos en el FMI	89
Mecanismos de auditoría	90
Oficina de Evaluación Independiente	92
Transparencia	95
Actividades de divulgación e interacción con los interlocutores externos	96
Lecturas complementarias	100
Siglas y abreviaturas	103
Carta de remisión	104

El ejercicio financiero del FMI comienza el 1 de mayo y termina el 30 de abril.

Los análisis y consideraciones de política económica expresadas en esta publicación reflejan la opinión de los Directores Ejecutivos del FMI.

La unidad de cuenta del FMI es el DEG (derecho especial de giro); para comodidad del lector se incluye la conversión aproximada de los datos financieros del FMI en dólares de EE.UU. Al 30 de abril de 2019, el tipo de cambio dólar de EE.UU./DEG era de USD 1 = DEG 0,721626, y el tipo de cambio DEG/dólar de EE.UU. era de DEG 1 = USD 1,38576. Al cierre del ejercicio anterior (30 de abril de 2018) los tipos de cambio eran USD 1 = DEG 0,695380 y DEG 1 = USD 1,43806.

USD significa dólares de EE.UU. Las discrepancias entre las cifras y sus totales se deben al redondeo de las cifras.

En este *Informe Anual*, el término “país” no se refiere en todos los casos a una entidad territorial que constituya un Estado conforme al derecho y a los usos internacionales. El término en este informe abarca ciertas entidades territoriales que no son Estados, pero para las cuales se mantienen datos estadísticos en forma separada e independiente.

Cuadros

2.1 Acuerdos aprobados en el marco de la Cuenta de Recursos Generales en el ejercicio 2019	43
2.2 Condiciones financieras del crédito en el marco de la Cuenta de Recursos Generales del FMI	46
2.3 Servicios de crédito concesionario	48
2.4 Acuerdos y préstamos directos aprobados y aumentados en el marco del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza en el ejercicio 2019	51
2.5 Fondos de los países y fondos temáticos del FMI para el fortalecimiento de las capacidades	71
2.6 Centros regionales de capacitación del FMI	72
3.1 Presupuesto, por principal categoría de gasto; ejercicios 2018–21	84
3.2 Gastos administrativos	85
3.3 Atrasos frente al FMI de países con obligaciones en mora de seis meses o más, por tipo, al 30 de abril de 2019	87

Recuadros

2.1 Fortalecimiento de las capacidades: Modificación de la base de cálculo del PIB de los países miembros del FMI	62
2.2 Un centro regional de fortalecimiento de las capacidades para el Cáucaso, Asia Central y Mongolia	68
2.3 Celebración del vigésimoquinto aniversario del Centro de Asistencia Técnica Financiera del Pacífico	70
2.4 Foro de alto nivel entre homólogos: Política monetaria en los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático	71
3.1 Perfil de los altos funcionarios entrantes y salientes	82
3.2 Avance de la remodelación del edificio HQ1	86
3.3 Los cinco proyectos centrales	87
3.4 Gestión de riesgos mediante las evaluaciones de las salvaguardias ...	90

Qué hace el FMI

El Fondo Monetario Internacional (FMI) es un organismo mundial integrado por 189 países y creado con el fin de promover la solidez de la economía mundial. A través de su labor, la institución procura fomentar la cooperación monetaria internacional, afianzar la estabilidad financiera, facilitar el comercio internacional, estimular un alto nivel de empleo y un crecimiento económico sostenible y luchar contra la pobreza en el mundo entero. El FMI, que supervisa el sistema monetario internacional a fin de velar por su buen funcionamiento, tiene entre sus objetivos fundamentales promover la estabilidad de los tipos de cambio y facilitar la expansión y el crecimiento equilibrado del comercio internacional. La misión del FMI permite a los países (y a sus ciudadanos) intercambiar bienes y servicios, y es esencial para lograr el crecimiento económico sostenible y elevar los niveles de vida. Todos los países miembros del FMI están representados en el Directorio Ejecutivo de la institución, foro en el que se debaten las consecuencias nacionales, regionales y mundiales de las políticas económicas de cada país miembro y se aprueban los préstamos para ayudar a los países miembros a hacer frente a problemas temporales de balanza de pagos, así como las actividades encaminadas al fortalecimiento de las capacidades. Este *Informe Anual* abarca las actividades realizadas por el Directorio Ejecutivo y por la gerencia y el personal técnico del FMI durante el ejercicio que se extiende del 1 de mayo de 2018 al 30 de abril de 2019. El contenido refleja las opiniones y las deliberaciones sobre cuestiones de política en el Directorio Ejecutivo del FMI, que ha participado activamente en la preparación de este *Informe Anual*.

Principales funciones del FMI

El FMI se concentra en tres funciones principales:

Asesorar a los países miembros sobre la adopción de políticas que los ayuden a lograr la estabilidad macroeconómica, acelerar el crecimiento económico y aliviar la pobreza.

Poner a disposición de los países miembros financiamiento para ayudarlos a resolver problemas de balanza de pagos, como en situaciones de escasez de divisas que se producen cuando los pagos externos son mayores que los ingresos en moneda extranjera.

Ofrecer asistencia técnica y capacitación a los países que las soliciten, a fin de ayudarlos a desarrollar y fortalecer las instituciones y los conocimientos técnicos necesarios para implementar políticas económicas sólidas.

El FMI tiene su sede en la ciudad de Washington y, como reflejo de su alcance mundial y de los vínculos estrechos que mantiene con los países miembros, cuenta con oficinas en todo el mundo. Puede obtenerse más información sobre el FMI y sus países miembros en www.imf.org.

A destacar

Responsabilidad conjunta, beneficios compartidos

Ante la agudización de la incertidumbre económica, financiera y política, el FMI ha redoblado los esfuerzos por afianzar la cooperación internacional, respondiendo al mismo tiempo a las necesidades de los países miembros. Durante el último año, su asesoramiento se ha centrado en los siguientes ámbitos:

1 Defender el comercio internacional mediante la adhesión a un sistema basado en reglas (e instando a modernizarlo)

2 Ahondar el análisis de la estabilidad financiera para que el sistema financiero internacional sea más seguro

3 Hacer frente a la deuda para mitigar las vulnerabilidades e invertir en el futuro de la gente

4 Aprovechar los dividendos digitales mediante la actualización de las políticas socioeconómicas

5 Promover las oportunidades internacionales mediante políticas centradas en la gente, a nivel nacional y mundial

DEFENDER EL COMERCIO INTERNACIONAL

El motor del comercio internacional
ha funcionado bien;
ahora es necesario modernizarlo.

El comercio internacional ha promovido enormemente el crecimiento, pero en los últimos tiempos ha sido cuestionado. Sus beneficios, que muchas veces se dan por sentado, pueden acarrear un costo, que a menudo pasa inadvertido. Al mismo tiempo, el sistema de reglas comerciales internacionales que ha nutrido un crecimiento económico sin precedentes a lo largo de múltiples generaciones se enfrenta ahora a tensiones. Estas tensiones se originan en cuestiones que llevan demasiado tiempo sin resolver. Los estudios del FMI procuran arrojar luz al respecto.

Apoyándose en estudios que mostraron de qué manera el comercio internacional puede mejorar los ingresos y los niveles de vida al hacer posible la circulación de tecnología entre los países, la edición de octubre de 2018 de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO) presenta escenarios ilustrativos del impacto que podría tener el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El análisis muestra que el mundo en su conjunto se vería perjudicado: las pérdidas del PIB mundial ascenderían a 0,4% a largo plazo (lo cual equivale a una contracción de USD 340.000 millones en dólares de 2018) y se elevarían a casi 1% en Estados Unidos y 1,6% en China en 2019. Gran parte de esa contracción sería consecuencia del impacto negativo de los aranceles en la confianza (caída de la inversión) y el endurecimiento de las condiciones financieras (aumento de los diferenciales).

El informe WEO de abril de 2019 mostró, además, que los saldos comerciales bilaterales —la diferencia entre el valor de las exportaciones y las importaciones entre dos países— responden más a las políticas macroeconómicas que a los aranceles. Estas políticas pueden adoptar la forma de una política de estímulo fiscal excesivo, que incrementaría la demanda global y ahondaría el déficit comercial de un país, o subsidios a empresas estatales, que les brindarían una ventaja competitiva frente a empresas extranjeras y engrosarían el superávit comercial del país. Además, el informe muestra que, debido al desvío de los flujos

comerciales, los aranceles bilaterales no son eficaces para corregir los desequilibrios externos. Asimismo, argumenta que un sistema de comercio internacional abierto es muy importante para sustentar la inversión y el crecimiento.

Estas determinaciones encuentran eco en el *Informe sobre el sector externo* de 2018. Los desequilibrios en cuenta corriente mundiales rondaban 3½ del PIB mundial, del cual 40–50% se consideraba como excesivo y se concentraba en las economías avanzadas. Si no se los resuelve, el aumento de esos desequilibrios externos excesivos podría poner en peligro la estabilidad financiera mundial.

El sistema de reglas comerciales instituido después de la Segunda Guerra Mundial ha generado enormes beneficios. Ahora es necesario modernizarlo. Como parte de un análisis más amplio sobre el comercio internacional, el Directorio Ejecutivo examinó un informe que está elaborando el personal técnico y que se centra en la modernización de las funciones de negociación, transparencia y solución de diferencias de la Organización Mundial del Comercio (OMC). Modernizar las reglas de la OMC sobre los subsidios industriales y agrícolas que ofrecen diversas entidades, incluidas las empresas estatales, y sobre la transferencia de tecnología constituye un paso crucial hacia un sistema de comercio internacional que beneficie más a todos los países.

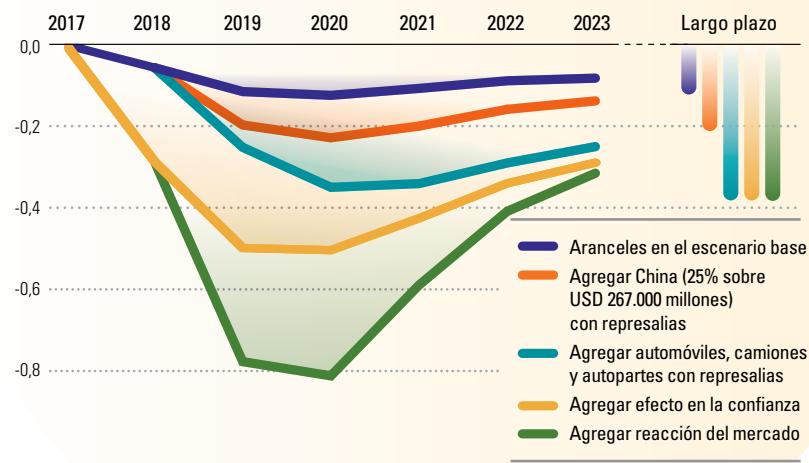
GRÁFICO 1.1

El costo de las tensiones comerciales

La agudización de las tensiones comerciales reduciría el PIB mundial, no solo al alterar el flujo de bienes, sino también, fundamentalmente, debido a los efectos financieros y en la confianza.

(Desviación porcentual con respecto al escenario de control)

Fuente: Capítulo 1 del informe WEO de octubre de 2018.





APRENDER

Integración comercial en el Magreb



La integración del comercio regional puede ser un potente motor para la prosperidad económica, especialmente en la región del Magreb, que abarca Argelia, Libia, Marruecos, Mauritania y Túnez. El comercio intrarregional, que representa apenas 5% del comercio

internacional global, es uno de los más bajos del mundo. Las tensiones geopolíticas y las políticas restrictivas del comercio exterior y los flujos de capital han frenado la integración regional.

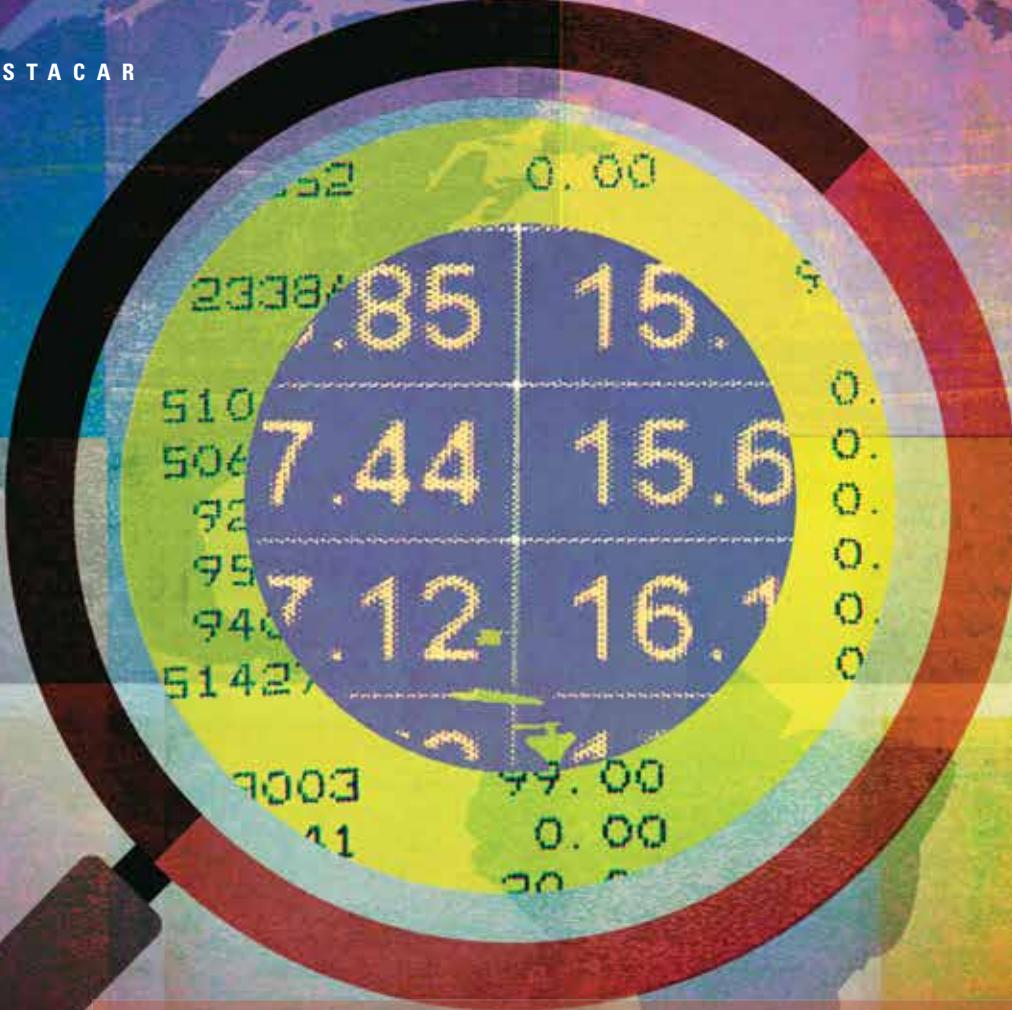
Una mayor integración regional crearía un mercado de casi 100 millones de personas con un ingreso anual promedio de USD 4.000 per cápita en términos nominales y alrededor de USD 12.000 en términos de la paridad de poder adquisitivo. De esa manera, la región atraería más inversión extranjera directa; se reduciría el costo de la circulación intrarregional de bienes, capital y mano de obra; y mejorararía la asignación de recursos. La integración intrarregional podría contribuir a elevar el crecimiento a largo plazo de cada país del Magreb en 1% en promedio.



ENTRE BASTIDORES

Modernizar el sistema de comercio internacional basado en reglas

¿Sabía que cuando se fundó la OMC, en 1994, el comercio electrónico apenas existía? Hoy, el comercio electrónico internacional entre empresas genera ventas por USD 23,9 billones. Por lo tanto, es imperativo hacer avanzar las negociaciones en nuevos ámbitos en los cuales las reglas internacionales se encuentran rezagadas, como el comercio electrónico y la facilitación de inversiones, entre otras formas mediante enfoques flexibles como las “coaliciones de voluntades”. El progreso en estos ámbitos contribuiría mucho a demostrar que el sistema multilateral de comercio puede adaptarse y seguir siendo relevante. El anuncio que realizó un grupo de 76 países en enero de 2019 para iniciar negociaciones sobre el comercio electrónico es muestra de la gran promesa que encierra el uso de nuevas modalidades.



AHONDAR EL ANÁLISIS DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA

La tarea de afianzar la seguridad
del sistema financiero internacional
aún no ha concluido.



Muchas veces, las autoridades querrían tener una bola de cristal para poder predecir y prevenir las crisis. Las llagas de la crisis financiera internacional aún no han cerrado, y el personal técnico del FMI y los especialistas financieros se encuentran arduamente abocados a esa tarea.

La edición de abril de 2019 del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (GFSR, por sus siglas en inglés) presentó una nueva herramienta analítica que puede ayudar a las autoridades a evaluar la probabilidad de un enfriamiento del sector de la vivienda y tomar medidas para limitar sus efectos dañinos. La herramienta, denominada “precios de la vivienda en riesgo”, puede utilizarse conjuntamente con un modelo de crecimiento en riesgo, que vincula las condiciones financieras con el peligro de una desaceleración económica grave en el corto a mediano plazo. Basado en cinco condiciones que afectan a los precios de la vivienda, como el aumento de los precios y los auges crediticios registrados en el pasado, el análisis muestra que en la mayoría de las economías avanzadas incluidas en la muestra las probabilidades de una fuerte caída de los precios de la vivienda ajustados por inflación eran menores a fines de 2017 que 10 años antes. En la mayoría de los mercados emergentes, por el contrario, el grado de riesgo era más alto en 2017 que en vísperas de la crisis financiera internacional.

La crisis financiera internacional sigue siendo uno de los acontecimientos decisivos de nuestros días. Las profundas secuelas socioeconómicas de la crisis obligaron a realizar un esfuerzo concertado para reformar la regulación internacional del sistema financiero. Diez años después, el informe GFSR de octubre de 2018

concluyó que la regulación y la supervisión del sector financiero se habían afianzado considerablemente. Con todo, el programa de reforma no está del todo completo, y han surgido nuevos riesgos, especialmente en la parte no regulada del sistema financiero, conocida como “banca paralela”. Por estas razones, los reguladores del mundo entero deben evitar darse por satisfechos y los países deben reponer su arsenal de políticas. Es necesario recordar que en los períodos de prosperidad el riesgo tiende a aumentar, y a migrar a nuevos e imprevistos rincones del sistema financiero.

Han surgido nuevos riesgos, especialmente en la parte no regulada del sistema financiero.



APRENDER



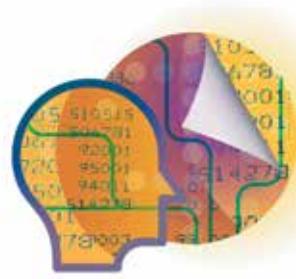
¿Qué es un préstamo apalancado?

Existe un segmento creciente del mundo financiero que otorga préstamos, generalmente concertados por un sindicato de bancos, a empresas sumamente endeudadas o con mala calificación crediticia. Estos préstamos se denominan “apalancados” porque la relación entre la deuda y los activos o ingresos del prestatario supera significativamente los niveles normales del sector. El mercado internacional de este tipo de préstamos asciende actualmente a USD 1,4 billones. Esto ha llevado a las autoridades y los analistas a dar la alarma frente al peligroso deterioro de las normas de crédito.

¿Por qué? Porque el grueso de estos préstamos implica dudosas normas de evaluación del crédito y un debilitamiento de la protección del inversionista, y porque son menos transparentes. Además, empresas como los fondos comunes de inversión y las obligaciones de préstamo con garantía —que son préstamos empaquetados y revendidos a otros inversionistas—, tienen entre sus tenencias una gran proporción de estos préstamos apalancados, y no está siempre claro cuáles son sus vínculos con el sector bancario. Por lo tanto, es crucial que las autoridades creen y desplieguen herramientas para hacer frente al deterioro de las normas de evaluación del crédito. Habiendo aprendido una dolorosa lección sobre los riesgos imprevistos para el sistema financiero, las autoridades no deben dejar pasar inadvertido otro peligro potencial.

ENTRE BASTIDORES

Herramientas para detectar riesgos



El informe GFSR de abril de 2019 analiza en detalle la metodología que emplea el FMI para cuantificar las vulnerabilidades en el sector financiero, a fin de que las autoridades puedan monitorearlas y, de ser necesario, tomar medidas preventivas para mitigar los riesgos. Esta metodología abarca seis sectores: empresas, hogares, gobiernos, bancos, compañías de seguros y otras instituciones financieras, como la banca paralela.

Se hace un seguimiento del nivel y el ritmo de variación de diversas vulnerabilidades, como por ejemplo el apalancamiento y los descalces de vencimientos y liquidez entre activos y pasivos, y también de los descalces de monedas. El seguimiento de estas vulnerabilidades se efectúa a escala regional y mundial, con una muestra agregada de 29 países de importancia sistémica.

¿Qué tipos de riesgo dejó al descubierto esta metodología? En las economías avanzadas, se detectaron vulnerabilidades generadas por la creciente deuda de las empresas y la toma de riesgos financieros, sumadas al deterioro de la solvencia de los prestatarios. En los mercados emergentes, el riesgo tiene que ver con la expansión de las entradas de inversiones basadas en índices de referencia, que agudiza la vulnerabilidad de estos países a un vuelco repentino de los flujos de capital.

GRÁFICO 1.2

Los riesgos se han agudizado

Desde la crisis financiera mundial, las vulnerabilidades de los gobiernos y del sector no financiero han aumentado.

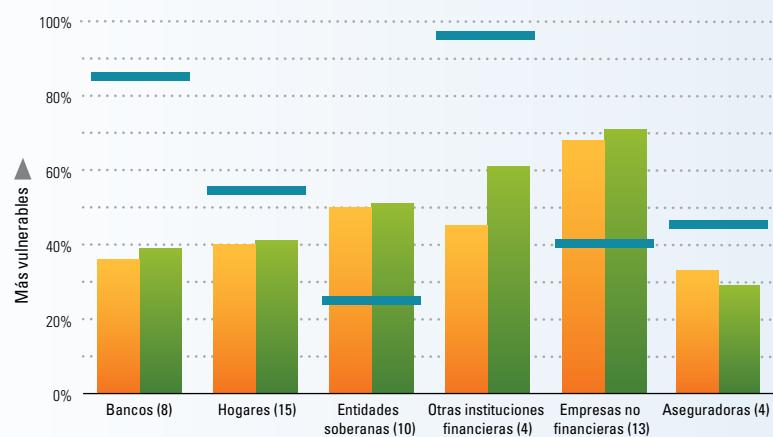
Porcentaje de países de importancia sistémica en la muestra, por PIB, con vulnerabilidades altas y mediano altas. El número de países se indica entre paréntesis.

Fuente: Cálculos del personal técnico del FMI.

Informe GFSR oct. 2018

Informe GFSR abr. 2019

Crisis financiera mundial





HACER FRENTE A LA DEUDA

Un alto nivel de deuda reduce la capacidad de un país para invertir en el futuro de su gente.

La deuda mundial—tanto pública como privada—toca máximos históricos. A fines de 2017, había alcanzado USD 184 billones, lo cual equivale a 225% del PIB mundial. A niveles moderados, el endeudamiento no es perjudicial si se destina de manera eficiente a actividades que promueven el crecimiento. Con todo, y aunque no necesariamente es indicativo de una crisis, un endeudamiento elevado desvía recursos que podrían aprovecharse para gastos más productivos.

En el caso de los gobiernos, los pagos de intereses de la deuda desplazan el gasto en educación, salud e infraestructura, que representan inversiones en un crecimiento más sostenible y equitativo. Para las empresas, una deuda elevada significa que hay menos recursos para invertir en la expansión de la actividad empresarial y en empleos.

Una fuerte deuda pública también limita el margen de maniobra de las autoridades si desean incrementar el gasto o recortar los impuestos para contrarrestar una desaceleración del crecimiento, sobre todo si eso las expone a una reacción desfavorable de los mercados financieros o si atentara contra la solidez a más largo plazo de las finanzas públicas. En otras palabras, el espacio fiscal de un país se contrae. En mayo de 2018, el Directorio Ejecutivo analizó la experiencia adquirida con la nueva metodología desarrollada por el FMI para medir el espacio fiscal. Un principio fundamental de dicha metodología es que el espacio fiscal no depende tan solo del nivel de deuda pública de un país, ni tampoco es un concepto estático. Puede variar en función de las condiciones económicas y de mercado, en ocasiones con bastante rapidez y de forma sustancial. Por lo tanto, se reconoce en la metodología que la decisión de utilizar o no el espacio fiscal dependerá de las circunstancias que esté atravesando cada país.

La edición de abril de 2019 del informe *Monitor Fiscal* también resalta la importancia de la política fiscal ante la doble tarea de lidiar con una deuda pública elevada e invertir en el futuro de la gente. Para crear margen de maniobra presupuestaria frente a una futura desaceleración, los países muy endeudados deben incrementar los ingresos públicos o limitar gastos excesivos. La política fiscal también debe

preparar al país para los cambios demográficos y la llegada de tecnologías nuevas, que están influyendo en el crecimiento y en la distribución del ingreso. Eso significa reorientar el gasto hacia inversiones que promuevan el crecimiento en infraestructura, salud y educación a lo largo de toda la vida, y recortar el gasto improductivo, como los subsidios energéticos ineficientes. Una tributación más progresiva puede ayudar a reducir la desigualdad, y la reforma de los impuestos sobre las grandes empresas multinacionales—especialmente las empresas digitales—puede limitar el traslado de beneficios a jurisdicciones más favorables, que priva a los países de bajo ingreso de una recaudación que tanto necesitan.

Continúan sin pausa los esfuerzos del FMI por ayudar a los países a afrontar una alta y creciente vulnerabilidad de la deuda. El Grupo de los Veinte elaboró un estudio que apunta a mejorar la transparencia de la deuda y a la adopción por parte de los países acreedores de prácticas sostenibles de otorgamiento de crédito. Para reforzar los análisis de sostenibilidad de la deuda, en julio de 2018 se adoptó una nueva metodología de análisis para los países de bajo ingreso que recomienda un enfoque mucho más amplio en cuanto a la cobertura y la información sobre la deuda pública. El Directorio Ejecutivo también ha organizado deliberaciones similares encaminadas a actualizar el marco de sostenibilidad de la deuda de los países con acceso al mercado.

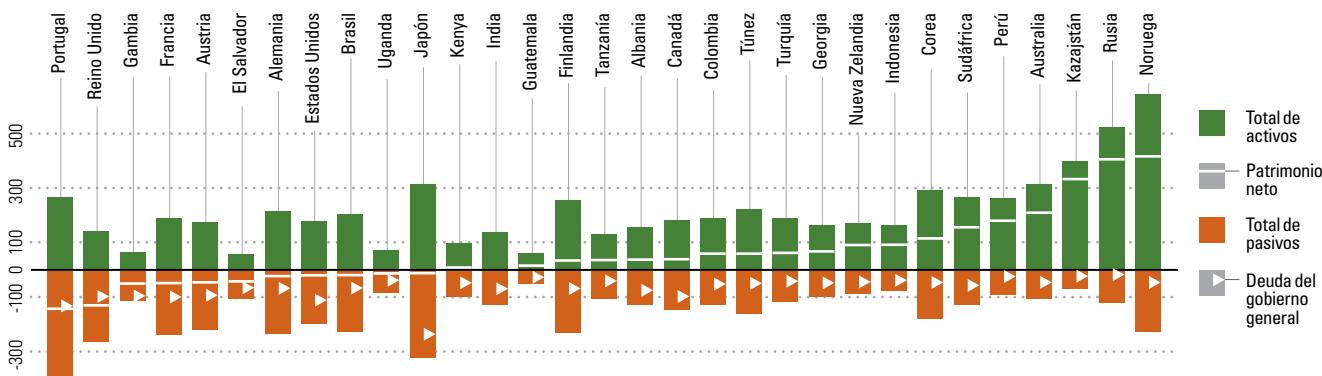
Con todo, un fuerte endeudamiento no siempre constituye un motivo de preocupación. Lo que un gobierno adeuda importa tanto como lo que tiene. El informe *Monitor Fiscal* de octubre de 2018 mostró que la solidez del balance—es decir, un estado financiero de los activos y los pasivos en un momento determinado—representa una defensa importante durante una desaceleración. La dificultad radica en que pocos gobiernos saben cuáles son sus activos y cómo los utilizan en pro del bienestar público. Es importante hacer un mejor uso de los activos públicos, ya que puede significar un 3% más del PIB en recaudación año tras año y puede mitigar el riesgo.

GRÁFICO 1.3

Activos y deudas de los gobiernos

Análisis de la riqueza pública usando los balances (porcentaje del PIB)

Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI. Nota: Datos de fines de 2016, con excepción de: Albania, 2013; Austria, 2015; Brasil, 2014; Colombia, 2016; Gambia, 2016; Guatemala, 2014; Kenia, 2013; Perú, 2013; Portugal, 2012; Rusia, 2012; Tanzania, 2014; Túnez, 2013; Turquía, 2013; Uganda, 2015.





APRENDER



¿Qué es la riqueza de las naciones?

Los gobiernos, como las personas, a veces les pierden la pista a sus finanzas. Saben exactamente cuánto deben, pero no tanto cuánto tienen. El FMI analizó el patrimonio neto público de 31 países.

El pasivo total de estos países era muy superior a la deuda propiamente dicha y rondaba 198% del PIB. La deuda pública del gobierno representaba menos de la mitad de ese pasivo y gran parte del resto correspondía a obligaciones del sistema de pensiones, aunque son contados los países que las contabilizan como tal. Por otra parte, el total de activos ascendía a USD 101 billones; o sea, 219% del PIB. Esa suma incluye depósitos bancarios e inversiones financieras, como carreteras, puentes y alcantarillas, así como reservas subterráneas de recursos naturales.

¿Qué significa realmente todo esto? Tomemos el ejemplo de China. Su deuda total ascendía a 247% del PIB en 2016. Sin embargo, China posee importantes activos públicos, tras años de fuertes inversiones en infraestructura. Dichos activos superan en volumen a los pasivos, de modo que el patrimonio neto —la diferencia entre activos y pasivos— se sitúa muy por encima del 100% del PIB, y es el más elevado entre las economías de mercados emergentes. Si bien los riesgos relacionados con la deuda en China son altos, también lo son los amortiguadores.



ENTRE BASTIDORES

Evaluación del espacio fiscal

El espacio fiscal es el margen de maniobra que tienen los países para aumentar temporalmente su déficit presupuestario sin poner en riesgo su acceso a los mercados o la sostenibilidad de su deuda. Se trata de un concepto dinámico que puede variar según las condiciones económicas y de los mercados. Por esta razón, la metodología que emplea el FMI para evaluar el espacio fiscal se apoya en varios factores, tales como la composición y la trayectoria de la deuda pública, las necesidades de financiamiento y la facilidad para obtener crédito, y la solidez de las instituciones fiscales.

Algunos países disponen de un espacio fiscal sustancial. Esto obedece, entre otras cosas, a que pueden acceder a financiamiento estable y barato en los mercados financieros, además de tener finanzas públicas sólidas e instituciones fuertes. Sin embargo, en otros países el espacio fiscal es muy restringido, como consecuencia de riesgos más agudos relacionados con el financiamiento en los mercados financieros y niveles relativamente altos de deuda, financiamiento u obligaciones de servicio de la deuda.

Disponer de espacio fiscal es como tener dinero en el banco; la decisión de utilizarlo o no es una cuestión totalmente diferente. El Estado es responsable de crear un espacio fiscal adecuado y de utilizarlo con criterio, sin dañar la solidez económica del país a largo plazo.

APROVECHAR LOS DIVIDENDOS DIGITALES

Se necesitan
políticas más sólidas
para aprovechar
la revolución tecnológica.

La tecnología está cambiando nuestra vida con rapidez. Está redefiniendo los modelos económicos, las relaciones laborales y las operaciones financieras, entre otras cosas. Ese poder de transformación puede ofrecer numerosas oportunidades, como una mayor inclusión financiera. Pero también puede suscitar ansiedad, especialmente para los trabajadores cuyo empleo peligra debido a la automatización. La labor del FMI se ha centrado en políticas capaces de limitar la brecha digital y aprovechar los dividendos de la digitalización.

Frente a 1.700 millones de personas privadas de acceso a los servicios financieros en el mundo entero, las tecnofinanzas se perfilan como un fenómeno revolucionario. En ningún lugar es tan evidente como en África. El uso del dinero móvil ha aumentado exponencialmente en los últimos 10 años, y la región es hoy líder mundial en innovación, adopción y utilización de dinero móvil. Además, es la única región en la cual se realizan con dinero móvil transacciones que equivalen a casi el 10% del PIB. Comparativamente, esa cifra es apenas 7% del PIB en Asia y no llega a 2% en otras regiones.

Las innovaciones financieras como los criptoactivos y la tecnología de cadenas de bloques también están atrayendo la curiosidad de los bancos centrales en el mundo entero. Por ejemplo, están estudiando si la moneda digital de un banco central puede ser de curso legal como el dinero físico que circula hoy en día. Un tema conexo es el tratamiento que corresponde darles a los criptoactivos en las estadísticas macroeconómicas de acuerdo con las clasificaciones y las normas estadísticas vigentes, dado que los criptoactivos y las fichas digitales de tipo bitcoin, que no tienen pasivos de contrapartida, no encajan en la definición de activo financiero. No cabe duda de que las tecnofinanzas están democratizando los servicios financieros en todo el mundo, pero eso también acarrea sus propios riesgos y dificultades. Para ayudar a los países a aprovechar los beneficios y controlar los riesgos, el FMI lanzó, junto con el Banco Mundial, la Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas en octubre de 2018.

La digitalización también está cambiando la manera en que las empresas producen y comercializan bienes y servicios, y su medición es de importancia crítica. El FMI

forma parte de un grupo de expertos que está redactando un manual que aborda precisamente esa cuestión.

Así como la tecnología es una fuerza promotora de la inclusión, también puede ser un agente de división económica. Un ejemplo es el poder de mercado que los activos intangibles de propiedad exclusiva y los efectos de red les otorgan a empresas de operaciones digitales sumamente productivas e innovadoras, situación que genera una dinámica en la cual el ganador se lleva el grueso de los beneficios. Al transformar la manera en que trabajamos, la tecnología también puede dejar a la zaga a parte de la población. Las nuevas tecnologías —inteligencia artificial, automatización, robótica— capaces de reemplazar un amplio abanico de aptitudes humanas pueden trastornar el empleo, especialmente para las mujeres.

A nivel mundial, alrededor de 180 millones de empleos ocupados principalmente por mujeres están en peligro de verse desplazados. Esto se debe a que las mujeres tienden a ocupar puestos de trabajo más rutinarios, los más propensos a la automatización. Ahora bien, nuestros estudios muestran que no toda la mano de obra es reemplazable y, en lugar de hacerlos obsoletos, la inteligencia artificial podría transformar los puestos de trabajo. Los avances tecnológicos estimulan la productividad, lo cual genera empleo con el correr del tiempo y conduce a una mejora de los ingresos y los niveles de vida.

Entonces, ¿qué pueden hacer los países para encauzar el poder perturbador de la tecnología? Necesitan políticas que faciliten la reasignación de la mano de obra y acorten los períodos de inactividad. Pero, fundamentalmente, tienen que invertir en la gente y ofrecerle oportunidades. Eso significa un gasto público más eficaz en educación, que la haga más sensible a las exigencias del mercado y que brinde oportunidades de aprendizaje a lo largo de toda la vida, junto con políticas redistributivas adecuadas. También significa invertir en infraestructura digital y en la modernización de los regímenes de competencia para que los beneficios de la tecnología estén distribuidos de manera equitativa.

El progreso tecnológico presenta oportunidades socioeconómicas increíbles. Pero tiene que estar respaldado por las políticas adecuadas para que todos se beneficien.

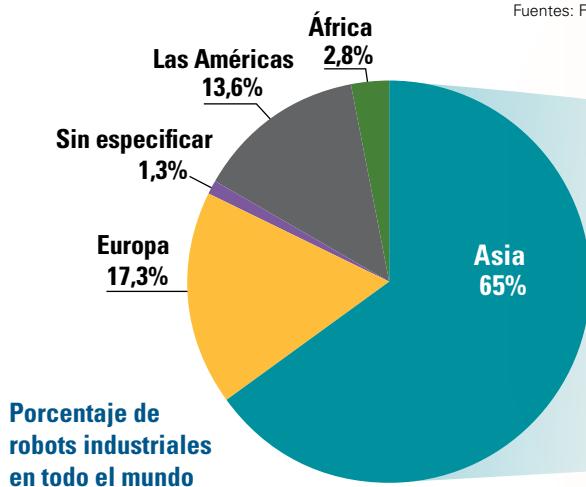




APRENDER

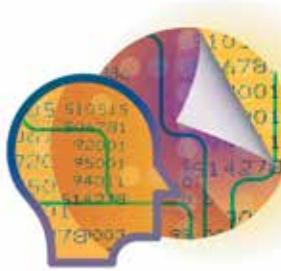
¿Qué es la Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas?

Los países del mundo entero están tratando de aprovechar los beneficios y las oportunidades que ofrecen los rápidos avances de la tecnología financiera que están transformando la prestación de servicios bancarios, sin perder de vista los riesgos que encierran. La Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas, elaborada por el FMI y el Banco Mundial, propone un marco para que los países puedan evaluar las opciones en materia de políticas y adaptarlas a sus propias circunstancias y prioridades. Los 12 elementos de dicho marco se desprenden de la experiencia de los propios miembros y abarcan temas relacionados en términos generales con la tarea de posibilitar las tecnofinanzas, afianzar la resiliencia del sector financiero, abordar los riesgos y promover el intercambio de información y la cooperación internacional.



ENTRE BASTIDORES

¿Una fuerza laboral de humanos y robots?



Asia se encuentra a la vanguardia de la automatización: según las estimaciones, concentraba 65% del total mundial de utilización de robots industriales en 2017. Con alrededor de 1 millón de robots en uso, tiene la mayor densidad robótica medida por el número de robots industriales por cada 10.000 trabajadores.

Asia puede ser el líder mundial en el empleo de robots industriales, pero, a la vez, es la región con mayor producción robótica. Japón y Corea son los dos mayores productores en el mundo, con una cuota de mercado de 52% y 12%, respectivamente.

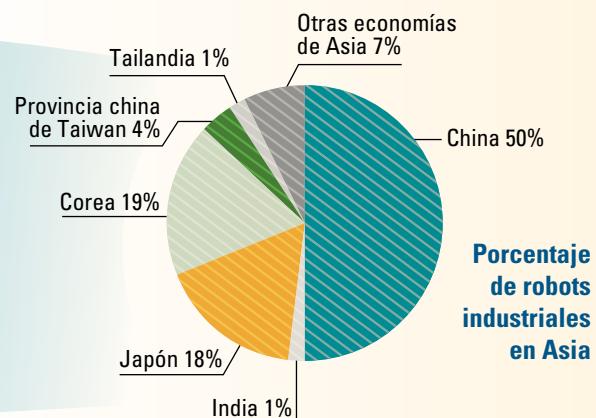
La robótica y la automatización ofrecen oportunidades de crecimiento para la región, pero también acarrean riesgos económicos, especialmente para los trabajadores poco remunerados y poco calificados, que han constituido la base para que la región funcionara como “la fábrica del mundo”.

Para aprovechar el dividendo digital, las autoridades tienen que hacer frente a los trastornos causados por la automatización y la robótica, lo cual requiere apuntalar la creación de puestos de trabajo sin sofocar la innovación. Eso significa reformar la educación, invertir en infraestructura física y regulatoria para estimular el espíritu empresarial y la innovación, y abordar las dificultades del mercado laboral, así como la redistribución del ingreso y las redes de protección.

GRÁFICO 1.4

Asia emplea el 65% de los robots industriales del mundo

Fuentes: Federación Internacional de Robótica y cálculos del personal técnico del FMI.



PROMOVER LAS OPORTUNIDADES INTERNACIONALES

Políticas centradas en la gente a nivel local y global.



En un momento en que el mundo se enfrenta a los retos que plantean los rápidos avances tecnológicos, la evolución demográfica y el cambio climático, se observa un creciente alejamiento del sistema de cooperación mundial e integración económica, que ha producido enormes beneficios durante las últimas décadas. El imperativo para las autoridades consiste en reorientar las políticas internas e internacionales para mitigar las consecuencias socioeconómicas de la integración internacional y los avances tecnológicos desfavorables para los grupos vulnerables.

Las políticas tienen que crear condiciones a nivel local para que la gente prospere, sobre todo en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, enfrentadas al reto de generar empleo productivo para la gran población joven. En muchas de estas economías, hasta 20% de los jóvenes en edad activa no tienen empleo, no están cursando estudios ni están en etapa de formación. Si las tasas de inactividad juvenil se redujeran a las de las economías avanzadas, el producto crecería 5%. Más allá de las medidas que flexibilizan el mercado laboral y mejoran la calidad del empleo, las políticas que respaldan la demanda global y la actividad económica son críticas.

Para restablecer la confianza en el gobierno y las instituciones, serán necesarios marcos de política que promuevan la inclusión y las oportunidades para todos. Es crucial atacar la corrupción y las fuentes de desigualdad. La investigación del FMI revela que los gobiernos menos corruptos recaudan 4% más del PIB en ingresos tributarios que los países en el mismo nivel de desarrollo que tienen los niveles más altos de corrupción. Eso significa más recursos para escuelas, carreteras y hospitales. Asimismo, se necesitan políticas que promuevan la competencia en los mercados y que distribuyan de manera más equitativa los beneficios del comercio internacional y la tecnología.

El FMI ha hecho un balance de su labor dedicada a la desigualdad en países seleccionados como casos piloto. Se ha ampliado el diálogo sobre las políticas para evaluar el impacto de la desigualdad en el crecimiento y examinar el efecto distributivo de las políticas y las reformas. Análogamente, el balance de la labor del FMI sobre la igualdad de género hace pensar que se trata de una cuestión macrocrítica a nivel nacional e internacional, que se está integrando en las actividades de fortalecimiento de las capacidades.

Es esencial actuar de manera enérgica y mancomunada para hacer frente a retos de mayor alcance con los cuales los países no pueden lidiar solos y para respaldar los esfuerzos de los países por alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Los estudios del FMI sugieren que para hacer realidad los ODS relacionados con la inversión humana, social y física se necesitará en 2030 un gasto adicional de USD 500.000 millones para los países en desarrollo de bajo ingreso y de USD 2,1 billones para las economías de mercados emergentes. El FMI continuará ayudando a los países a alcanzar los ODS de 2030, profundizando el diagnóstico de las políticas y el fortalecimiento de las capacidades, y contribuirá a elaborar estrategias para el financiamiento proveniente de diferentes fuentes, entre ellas, la movilización de ingresos internos, la ayuda externa y el sector privado.



Las políticas tienen que crear condiciones a nivel local para que la gente prospere.

APRENDER



Cerrar la brecha de género en el liderazgo bancario

Las mujeres están subrepresentadas en todos los niveles del sistema financiero mundial: tanto entre depositantes y prestatarios como en los consejos de administración de los bancos y las entidades reguladoras. Menos del 2% de los directores ejecutivos de instituciones financieras y menos del 20% de los miembros de sus directorios son mujeres. La disparidad de género en materia de liderazgo sí marca la diferencia en términos de estabilidad bancaria. Los bancos con una cuota superior de mujeres en su directorio disponían de mayores reservas de capital, tenían una cantidad menor de préstamos en mora y eran más resistentes a las tensiones. La razón es que la diversidad es fuente de fortaleza. La conclusión es que una mayor inclusión de las mujeres, no solo como usuarias y proveedoras, sino también como reguladoras de servicios financieros, podría tener beneficios que van más allá de corregir la desigualdad de género.

GRÁFICO 1.5

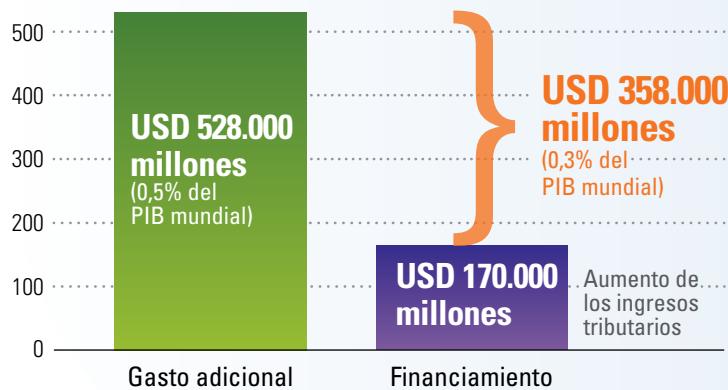
Cerrar el déficit de financiamiento

Para los países en desarrollo de bajo ingreso, los ingresos tributarios serán insuficientes para financiar los ODS y se requerirán otras fuentes de financiamiento.

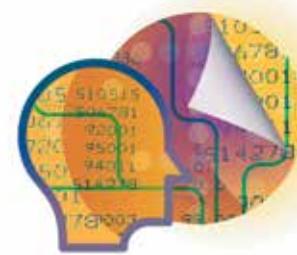
(Miles de millones de dólares de EE.UU. de 2016)

Notas: Por gasto adicional se entiende el gasto anual adicional requerido en 2030 en todos los países en desarrollo de bajo ingreso para lograr un avance significativo en cuanto a los ODS en materia de salud, educación, carreteras, electricidad, agua y saneamiento.

Fuentes: FMI, cálculos del personal técnico utilizando Gaspar *et al.*, 2019.



ENTRE BASTIDORES



Financiamiento para alcanzar los ODS

El avance hacia los ODS depende de la capacidad de los países para incrementar el gasto en ámbitos cruciales como la salud, la educación y la infraestructura. Nuestras estimaciones muestran que el gasto anual adicional promedio que se necesita en 2030 para alcanzar ODS críticos representa 15 puntos porcentuales del PIB en un país de bajo ingreso promedio, frente a 4 puntos porcentuales en las economías de mercados emergentes.

Las necesidades combinadas de los países de bajo ingreso ascienden a USD 500.000 millones, o 0,5% del PIB mundial. Elevando la recaudación de ingresos internos se podría financiar un tercio de esas necesidades, con lo cual el déficit sería de 0,3% del PIB mundial.

Para cubrirlo se necesitarían un gasto público más eficiente y diversos bienes públicos mundiales, como transparencia, comercio internacional abierto y estabilidad geopolítica. El sector privado, la asistencia oficial para el desarrollo, la filantropía y las instituciones financieras internacionales pueden ayudar a eliminar ese déficit con mayor rapidez.

Asia y el Pacífico

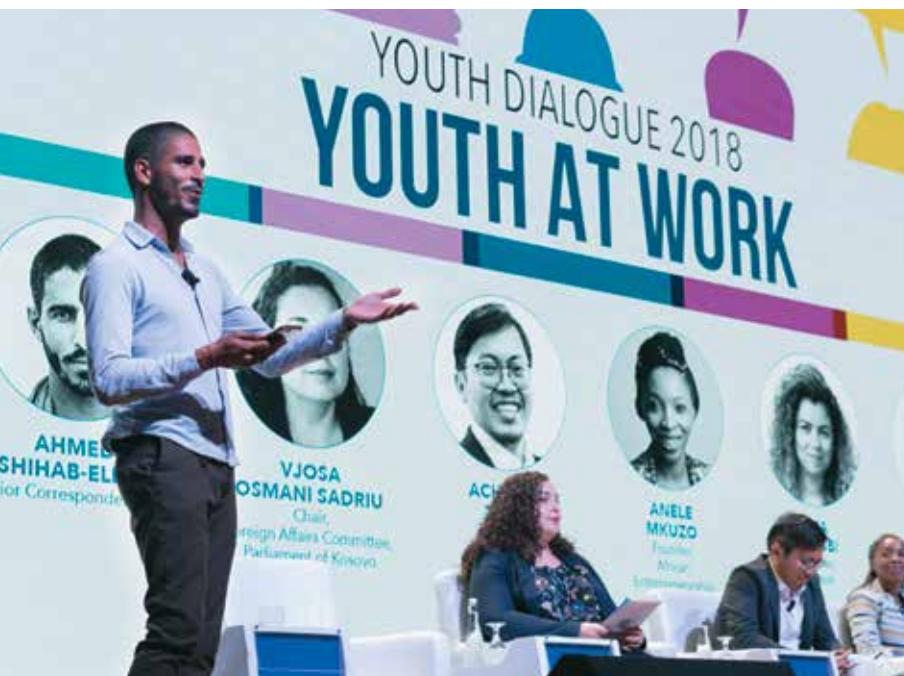
Reuniones Anuales de 2018 en Indonesia

Más de 11.000 personas de todo el mundo se reunieron en Bali, Indonesia, con ocasión de las Reuniones Anuales del FMI y el Banco Mundial de 2018.

Las reuniones, las primeras que se celebraron en el sudeste asiático desde las Reuniones de 2006 en Singapur, tuvieron lugar en un momento de preocupación por el estancamiento del crecimiento y las crecientes tensiones comerciales. En respuesta, el FMI propuso un “nuevo multilateralismo” para hacer frente a los desafíos del comercio, la turbulencia y la confianza. En este sentido, el FMI, junto con el Banco Mundial y otros socios, presentó la Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas, un plan para las autoridades económicas que buscan gestionar los nuevos riesgos y, al mismo tiempo, aprovechar el potencial de la tecnología financiera en beneficio de todos.

Las Reuniones Anuales también representaron una ocasión para demostrar el papel cada vez más importante de Indonesia en la escena mundial y dar a conocer su rica cultura. Fue un evento histórico porque los líderes de la totalidad de los 10 miembros de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN) asistieron a las reuniones por primera vez.

Antes de las Reuniones Anuales en Indonesia, el Departamento de Asia y el Pacífico del FMI publicó dos libros —*Realizing Indonesia's Economic Potential* y *The ASEAN Way*— para poner de relieve las recomendaciones del FMI en materia de política económica sobre el crecimiento económico en el sudeste asiático.



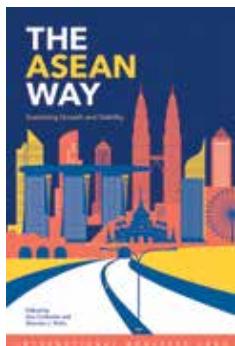
Hacer realidad el potencial económico de Indonesia

A través de un análisis macroeconómico global e integrado, el libro *Realizing Indonesia's Economic Potential* destaca los notables avances logrados por Indonesia en las dos últimas décadas. La aplicación de políticas prudentes y reformas estructurales ha generado un crecimiento económico sólido y estable, lo que ha contribuido a mejorar el nivel de vida de millones de personas. Sin embargo, el libro también hace hincapié en que las políticas deben adaptarse constantemente a la evolución del panorama económico para garantizar una prosperidad continua. Muestra que un programa bien diseñado —que comprenda reformas fiscales, estructurales y financieras— podría estimular el crecimiento anual en 1 punto porcentual, hasta 6,5% a mediano plazo.



El estilo ASEAN

El libro *The ASEAN Way* examina el resurgimiento económico en las dos últimas décadas de los cinco miembros fundadores de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (la ASEAN-5): Filipinas, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia. Esto incluye el estilo ASEAN, basado en el consenso y en la colaboración e integración del comercio, las finanzas y los mercados laborales en el camino hacia una comunidad económica de la ASEAN. Este enfoque ha reportado importantes beneficios a la región en las dos últimas décadas y es probable que siga haciéndolo en el futuro.



Apoyo al programa de reforma de China

Ahora que China está llevando a cabo la transición de un crecimiento de alta velocidad a un crecimiento de alta calidad procurando al mismo tiempo controlar el apalancamiento empresarial, es más importante que nunca garantizar que los recursos se asignen de manera eficiente y sin tener en cuenta el tipo de propiedad (estatal, privada, extranjera o nacional) o el tamaño de las empresas.

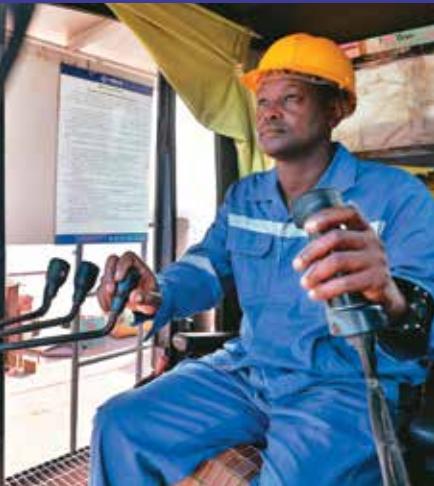
Crear este entorno de “neutralidad competitiva” es difícil y ha sido el foco de atención de varios países y organismos internacionales. Recientemente, la neutralidad competitiva se ha convertido en uno de los principales temas del programa de reforma de las autoridades chinas. Para apoyar este programa, en abril de 2019 el FMI y el Banco Popular de China organizaron la Séptima Conferencia de alto nivel sobre apertura y neutralidad competitiva para evaluar la evolución de la situación, analizar los planes de reforma de las autoridades y, sobre la base de la experiencia internacional, proponer reformas.

A la conferencia asistieron expertos nacionales e internacionales, reguladores del sector financiero y organismos internacionales, así como representantes del sector privado. Las conclusiones de la conferencia son un componente integral de las consultas del Artículo IV de 2019 y probablemente se reflejarán en las actividades del FMI en el ámbito del fortalecimiento de las capacidades, por ejemplo, a través del nuevo Centro de Capacitación de China y el FMI, y en el contexto de los acuerdos de cooperación con algunos de los respectivos organismos públicos.

África subsahariana

El futuro del trabajo

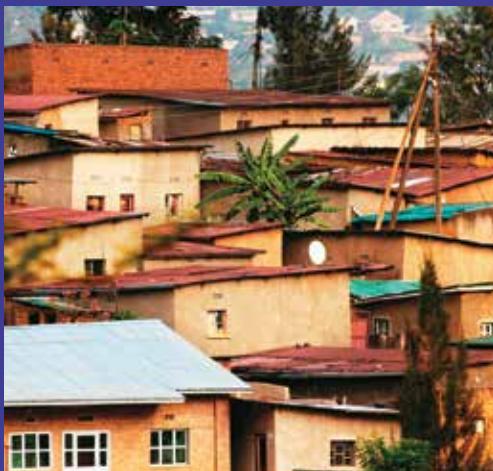
África subsahariana deberá crear 20 millones de puestos de trabajo al año, a lo largo de 20 años, para absorber su creciente fuerza de trabajo. En un estudio del Departamento de África sobre el futuro del trabajo en África subsahariana (“The Future of Work in Sub-Saharan Africa”) se observa que la región puede perder menos empleos como consecuencia de la automatización que las economías avanzadas, debido a sus diferencias en la estructura económica y los niveles salariales. Sin embargo, es probable que la automatización reduzca las oportunidades para los trabajadores no calificados. La integración y la conectividad son fundamentales para la creación de empleo. La infraestructura tradicional y digital, un sistema educativo que se adapte a la evolución de las competencias laborales requeridas, una urbanización inteligente, redes de protección para hacer frente a un mercado laboral volátil y la integración comercial son esenciales para un crecimiento inclusivo.



La región de la CEMAC y la participación del FMI

La estrategia de la Comunidad Económica y Monetaria del África Central (CEMAC) ha ayudado a evitar una crisis, a pesar de los continuos vientos en contra. La adopción de una política monetaria más restrictiva, los avances para finalizar el nuevo marco de política monetaria, y las regulaciones cambiarias han respaldado el ajuste macroeconómico. Sin embargo, dos países aún no han suscrito acuerdos de financiamiento con el FMI. Las reservas de divisas han seguido una trayectoria mediocre, a pesar de que los precios del petróleo fueron más altos de lo proyectado. Abordar los riesgos a la baja es esencial para la recuperación económica de la CEMAC. Las demoras en la adopción de programas respaldados por el FMI en la República del Congo y Guinea Ecuatorial, la caída de los precios del petróleo y el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podrían socavar la recuperación. La diversificación económica, la mejora del clima de negocios y la reducción de la percepción de corrupción ayudarían a mejorar las perspectivas de crecimiento de los países de la CEMAC.





Angola y Rwanda

La interacción del FMI con Angola y Rwanda es un ejemplo de nuestra labor en la región durante el ejercicio 2019.

En diciembre de 2018 se aprobó un acuerdo con Angola en el marco del Servicio Ampliado del FMI por un monto de USD 3.700 millones (361% de su cuota). El programa tiene por objeto fortalecer la disciplina fiscal, reducir la inflación, promover la flexibilidad cambiaria, mejorar la estabilidad del sector financiero y abordar la presión sobre las relaciones de corresponsabilidad bancaria. El programa promueve la disciplina en materia de políticas, proporcionando señales positivas a las partes interesadas.

Rwanda concluyó con éxito el acuerdo suscrito con el FMI en el marco del Instrumento de Apoyo a la Política Económica. El Directorio Ejecutivo aprobó el décimo y último examen en noviembre de 2018, y el programa concluyó el 1 de diciembre de 2018, después de cinco años. El programa ayudó a mantener la estabilidad macroeconómica, respaldando al mismo tiempo el crecimiento inclusivo y la reducción de la pobreza. Las autoridades de Rwanda y el personal técnico del FMI han llegado a un acuerdo a nivel del personal técnico sobre políticas que podrían respaldar una próxima solicitud de aprobación de un nuevo programa respaldado por el FMI.

Europa

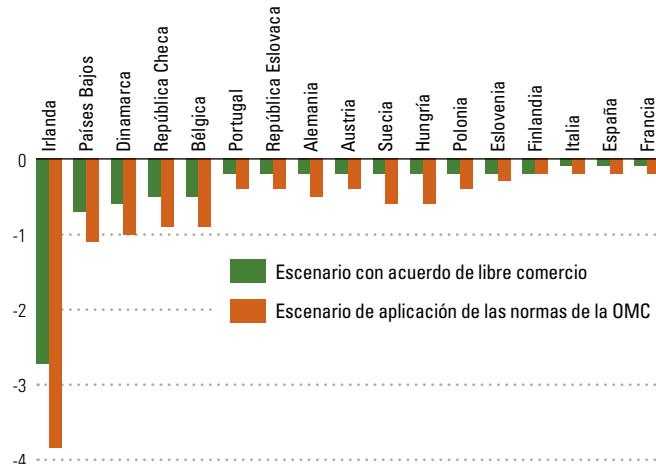
El impacto a largo plazo del brexit en la Unión Europea

Los vínculos entre las economías de la Unión Europea y el Reino Unido son profundos. El brexit, que ha traído consigo una mayor fricción en la relación económica, tendrá costos para ambas partes, como se señala en un estudio del personal técnico del FMI sobre las políticas en la zona del euro (“Euro Area Policies”). En comparación con un escenario base sin brexit, el PIB de la UE-27 (los países miembros que integrarán la UE después de la salida del Reino Unido) se reduciría a largo plazo en 0,8%, si después del brexit se cierra un acuerdo de libre comercio estándar. La disminución sería de 1,5% si comenzaran a aplicarse automáticamente las reglas de la Organización Mundial del Comercio. Cabe destacar que el impacto preciso dependerá del resultado de las negociaciones en curso y variará ampliamente de un país a otro. Considerando solo el canal comercial, las pérdidas de producto a largo plazo serían particularmente significativas en el caso de Irlanda, Bélgica y los Países Bajos.

GRÁFICO 1.6

Impacto a largo plazo del brexit

Disminución del nivel del producto en comparación con un escenario sin brexit; en porcentaje



Fuente: IMF Euro Area Selected Issues; “Long-term impact of Brexit on the EU”, IMF Country Report No. 18/224.

Europa (*continuación*)



Reformas estructurales y resiliencia en Europa

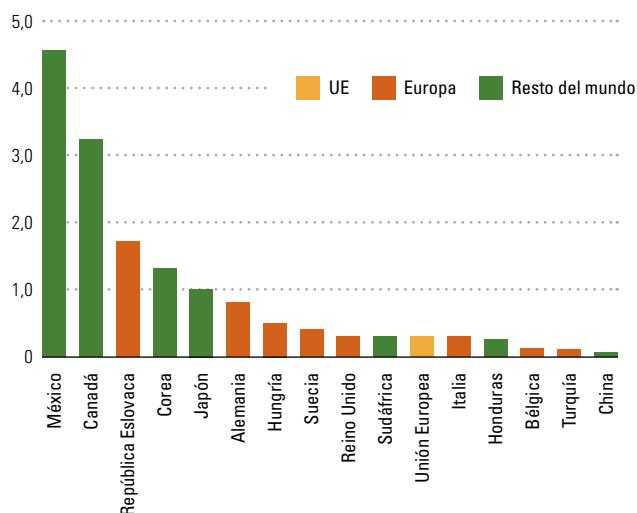
Las diferencias entre los países en materia de resiliencia económica —la capacidad de una economía para resistir y ajustarse a los shocks— siguen siendo significativas en la zona del euro. En parte, las diferencias reflejan la falta de un tipo de cambio nominal nacional como mecanismo para ajustarse a los shocks. El personal técnico del FMI ha señalado que los cambios estructurales a nivel de toda la unión, como la unión bancaria, la unión de los mercados de capitales y una capacidad fiscal central, pueden ayudar a fomentar una mayor distribución internacional del riesgo. Aun así, estos cambios no pueden ayudar a protegerse frente a todos los shocks. Por lo tanto, las políticas nacionales desempeñan un papel fundamental. En un documento de análisis preparado por el personal técnico del FMI se examina cómo las políticas estructurales nacionales pueden ayudar a los países de la zona del euro a afrontar más eficazmente los shocks económicos.

Utilizando una combinación de enfoques teóricos y empíricos, en el documento se observa que mediante reformas de las regulaciones del mercado de trabajo y de productos que favorezcan el crecimiento y estén adaptadas a las circunstancias específicas de cada país, se ayudaría a las distintas economías de la zona del euro a hacer frente a shocks adversos. Cuando los regímenes de insolvencia son de mayor calidad, la reasignación de los factores de producción después de un shock es más eficiente. El documento también concluye que las políticas estructurales y cíclicas interactúan. Las mayores rigideces debilitan a las economías, imponiendo una carga más pesada sobre la política fiscal. Esto es especialmente cierto en el caso de los miembros de una unión monetaria. Los países deben crear espacio fiscal en épocas de bonanza y abordar las rigideces, reduciendo así su necesidad de aplicar políticas contracíclicas en épocas difíciles y contribuyendo al mismo tiempo a que las políticas contracíclicas sean más eficaces cuando se apliquen.

GRÁFICO 1.7

Exportadores de automóviles y autopartes a Estados Unidos; 2017

Porcentaje del PIB



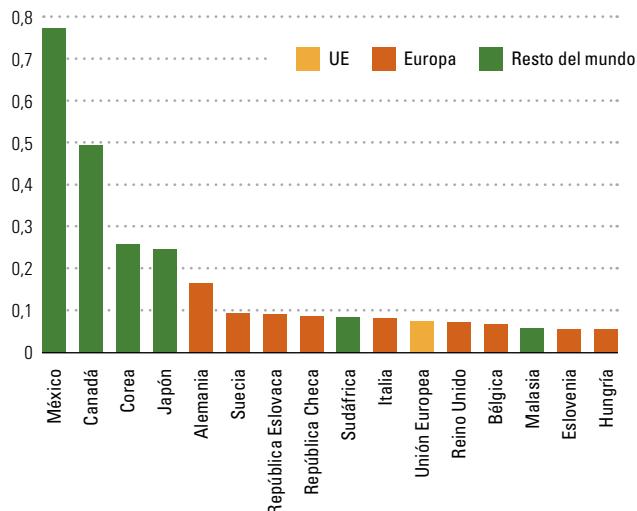
Fuentes: Base de datos EORA, UN COMTRADE y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En este escenario se supone la aplicación de un arancel de 25% sobre las importaciones de Estados Unidos de automóviles y autopartes.

GRÁFICO 1.8

Distribución de las pérdidas derivadas de los aranceles aplicados por Estados Unidos a las importaciones de automóviles y autopartes

Porcentaje del PIB



Fuentes: Base de datos EORA, UN COMTRADE y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: En este escenario se supone la aplicación de un arancel de 25% sobre las importaciones de Estados Unidos de automóviles y autopartes.

Tensiones comerciales, cadenas de valor mundiales y efectos de contagio

Europa está profundamente integrada en las cadenas de valor mundiales, tanto dentro como fuera de la región. Casi el 70% del total de las exportaciones europeas están vinculadas a cadenas de suministro hacia adelante y hacia atrás, y la introducción de nuevos aranceles u otras barreras comerciales afectaría a las economías europeas a través de estos complejos vínculos comerciales.

Un estudio del FMI muestra la importancia de distinguir entre los indicadores tradicionales de exportación bruta y las exportaciones de valor agregado para medir la exposición a los shocks comerciales externos, ya que la diferencia entre estos dos indicadores es muy amplia en el caso de Europa.

El estudio se centra en el ejemplo de los automóviles y autopartes exportados a Estados Unidos. A nivel global, estas exportaciones representan un 0,3% del PIB de la UE (gráfico 1.7). Si los aranceles aplicables a Europa aumentaran un 25%, como han amenazado las autoridades estadounidenses, y se repartieran las consiguientes pérdidas de producto a través de las cadenas de suministro, el impacto en la Unión Europea sería de aproximadamente 0,1% del PIB, distribuyéndose las pérdidas entre más países europeos de lo que harían pensar los datos sobre exportaciones brutas. La República Checa ofrece un buen ejemplo de cómo difiere la distribución de pérdidas si se utilizan las exportaciones brutas o las exportaciones de valor agregado.

Aunque las exportaciones brutas de automóviles y autopartes de este país a Estados Unidos son insignificantes (el país ni siquiera aparece en el gráfico 1.7), si consideramos los vínculos en la cadena de suministro la República Checa sería el cuarto país de la UE más afectado por los aranceles estadounidenses a los automóviles (gráfico 1.8). Dicho de otra manera, existe una gran cantidad de valor agregado de la República Checa oculto dentro de las exportaciones de automóviles de otros países de la UE a Estados Unidos.

Oriente Medio y Norte de África

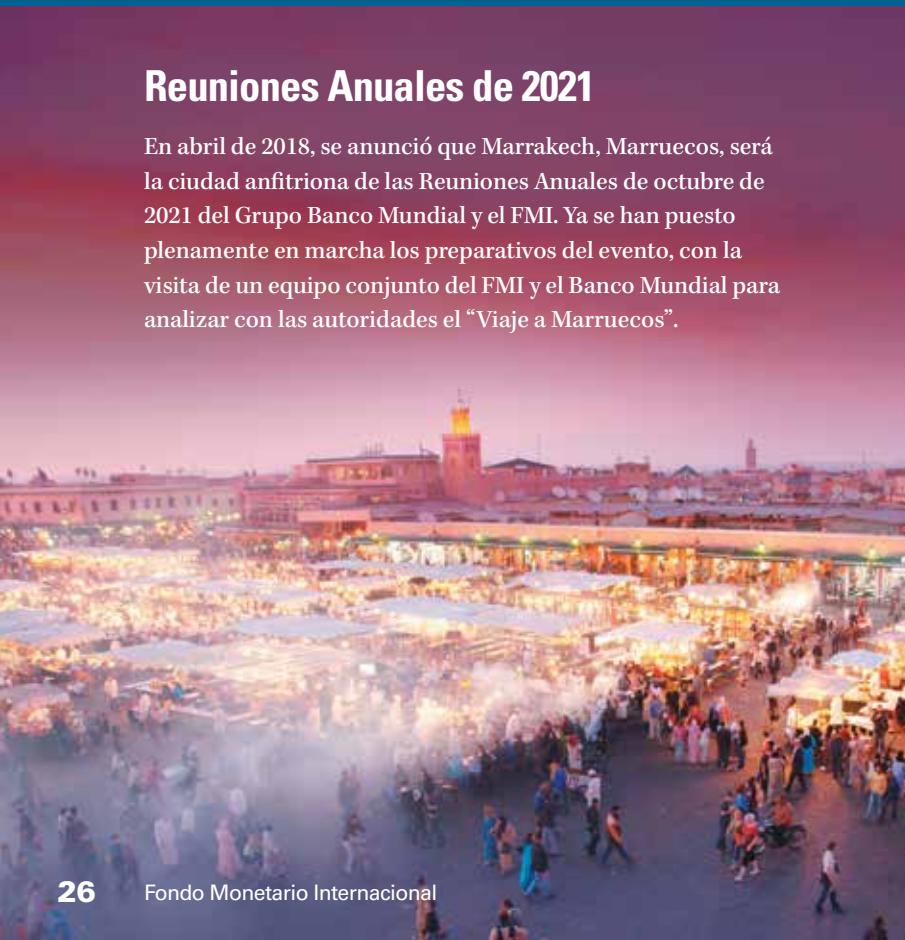
Crear oportunidades para todos

En respuesta al llamamiento a la acción realizado en la Conferencia “Oportunidades para todos”, celebrada en enero de 2018 en Marrakech, el FMI presentó un estudio sobre crecimiento inclusivo titulado, “Oportunidades para todos: Promover el crecimiento y la inclusión en Oriente Medio y Norte de África” en el Foro Económico Árabe en Beirut, Líbano, en julio de 2018. En el estudio se ofrecen recomendaciones detalladas sobre cómo las políticas pueden lograr un crecimiento más inclusivo. Incluye ejemplos y enseñanzas en la región en materia de reformas y da prioridad a una implementación más rápida de las reformas relativas a la gestión de gobierno; competencia, comercio y tecnología; gasto social y tributación justa, y creación de empleo.

En la presentación del estudio, las autoridades económicas y representantes del sector privado consideraron que el programa de crecimiento inclusivo puede servir de hoja de ruta para diseñar un nuevo contrato social para la región. Esta conclusión se reiteró en las consultas de dos días de duración celebradas con organizaciones de la sociedad civil y periodistas, quienes también pidieron que se preste más atención a estas esferas prioritarias en los programas del FMI.

Reuniones Anuales de 2021

En abril de 2018, se anunció que Marrakech, Marruecos, será la ciudad anfitriona de las Reuniones Anuales de octubre de 2021 del Grupo Banco Mundial y el FMI. Ya se han puesto plenamente en marcha los preparativos del evento, con la visita de un equipo conjunto del FMI y el Banco Mundial para analizar con las autoridades el “Viaje a Marruecos”.



Promover la inclusión financiera en las pequeñas y medianas empresas

Crear más empleos en el sector privado es un reto fundamental en Oriente Medio y Asia Central, donde cada año millones de personas se incorporan a la fuerza laboral y el desempleo ya es alto. Esta meta debe basarse en el desarrollo de un dinámico sector de pequeñas y medianas empresas, en particular mediante un mejor acceso al financiamiento.

En febrero de 2019, el FMI presentó un estudio sobre la inclusión financiera de la pequeña y mediana empresa en Oriente Medio y Asia Central (“Financial Inclusion of Small and Medium-Sized Enterprises in the Middle East and Central Asia”) en la American University de Cairo. En el estudio se observa que la ampliación del acceso de estas empresas al financiamiento podría generar importantes beneficios macroeconómicos en la región, y posiblemente crear 15 millones de nuevos empleos para 2025.

Las Américas

Somalia: El camino hacia la estabilidad

Desde que el FMI reconoció el Gobierno Federal de Somalia en 2013, la labor del FMI, a través del asesoramiento en materia de políticas y asistencia técnica, ha ayudado al país en su proceso de estabilización económica tras décadas de guerra civil. Si bien queda mucho por hacer, Somalia ha logrado avances significativos a través de la conclusión satisfactoria de tres programas sucesivos supervisados por el personal técnico del FMI. El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó el nuevo programa supervisado por el FMI (en julio de 2019) al considerar que cumple las normas de condicionalidad de un acuerdo en los tramos superiores de crédito. Esto pondrá más claramente a Somalia en una senda que le permita obtener alivio de la deuda en el marco de la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados. Se prevé que Somalia siga siendo uno de los principales beneficiarios de la asistencia técnica del FMI en el período venidero.



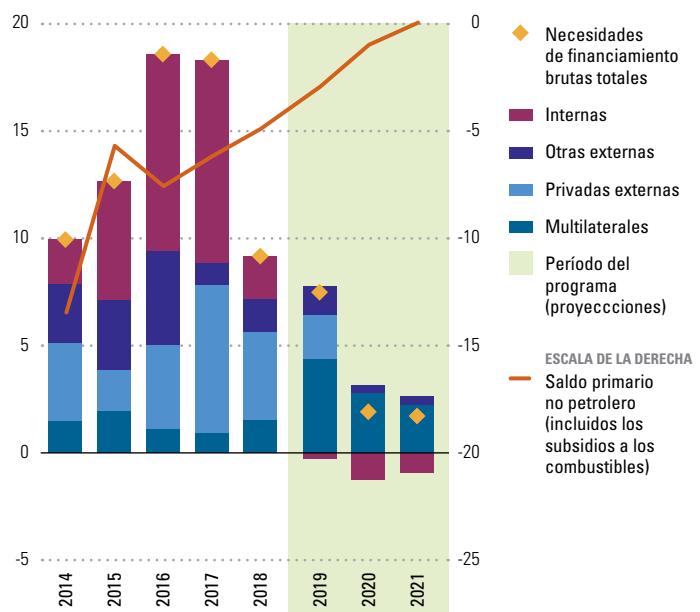
Ecuador

En marzo de 2019, el FMI aprobó un acuerdo de tres años en el marco del Servicio Ampliado del FMI a favor de Ecuador por un monto de USD 4.200 millones. El plan contempla políticas para fomentar el crecimiento y la competitividad, apuntalar los cimientos institucionales de la dolarización, garantizar la sostenibilidad de la deuda, proteger a los pobres y reforzar la lucha contra la corrupción. Estas medidas tienen por objeto crear una economía más dinámica e inclusiva para beneficio de todos los ecuatorianos.

GRÁFICO 1.9

Restablecer la sostenibilidad

Déficit fiscal y financiamiento externo en Ecuador
(porcentaje del PIB)



Fuentes: Banco Central del Ecuador, Ministerio de Economía y Finanzas y cálculos del personal técnico del FMI.

Las Américas

(continuación)



Brasil: Auge, caída y camino hacia la recuperación

Brasil se encuentra en una encrucijada, y está emergiendo lentamente de una recesión histórica que estuvo precedida por un enorme auge económico. El libro *Brazil: Boom, Bust, and the Road to Recovery* ofrece una evaluación de la economía brasileña y analiza las políticas necesarias para estimular la productividad y reactivar el crecimiento. Fue presentado en marzo de 2019 en Río de Janeiro y São Paulo y en el Wilson Center de Washington, DC.



Desarrollar la resiliencia ante los desastres naturales y el cambio climático en el Caribe

En noviembre de 2018, se celebró en la ciudad de Washington una Conferencia de alto nivel sobre el desarrollo de resiliencia ante los desastres naturales y el cambio climático en el Caribe, organizada conjuntamente por el FMI, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

El objetivo de la conferencia fue ampliar el ámbito de acción de la política económica hacia la creación de resiliencia ex ante e identificar reformas y herramientas para respaldar el proceso. Los participantes instaron por unanimidad a aplicar con mayor urgencia medidas para hacer frente a los efectos del cambio climático. Se pusieron de relieve varios desafíos, como las limitaciones de capacidad, el elevado costo de crear infraestructura resiliente a los embates climáticos y de las primas de seguros que cubren riesgos de desastre, el limitado financiamiento de donantes para crear resiliencia ex ante, la falta de datos adecuados para calcular el costo de los riesgos, y los factores de economía política para lograr un equilibrio entre los elevados costos iniciales y los beneficios visibles solo a largo plazo. Los participantes expresaron su firme apoyo a un “gran pacto” entre las principales partes interesadas que exige esfuerzos dirigidos por los países para restablecer la sostenibilidad fiscal y, al mismo tiempo, incorpora en los marcos macrofiscales los costos iniciales de inversiones para reforzar la resiliencia y sus ventajas a más largo plazo a fin de catalizar apoyo internacional. La conferencia sirvió de base para un documento titulado “Building Resilience in Small States Vulnerable to Natural Disasters”, analizado por el Directorio Ejecutivo en mayo de 2019.



PARTE 2:

Qué hace el FMI

El FMI cumple tres funciones principales:

Supervisión económica

1 El FMI supervisa el sistema monetario internacional y realiza un seguimiento de las políticas económicas y financieras de sus 189 países miembros. Como parte de este proceso, que se realiza tanto a escala mundial como en cada uno de los países, el FMI pone de relieve los riesgos que pueden comprometer la estabilidad y brinda asesoramiento sobre los ajustes necesarios en materia de políticas.

119
exámenes
de la solidez
económica
de los países

USD 70.000 millones para ocho países,

más USD 325,7 millones para cuatro países en desarrollo de bajo ingreso

Actividad crediticia

2 El FMI suministra préstamos a los países miembros afectados por problemas de balanza de pagos concretos o potenciales para ayudarlos a reconstituir sus reservas internacionales, estabilizar su moneda, seguir pagando sus importaciones y restablecer las condiciones para un crecimiento económico sólido, al tiempo que toman las medidas necesarias para corregir los problemas subyacentes.

Fortalecimiento de las capacidades

3 El FMI trabaja con gobiernos de todo el mundo para modernizar sus políticas económicas e instituciones y capacitar a su gente. Esto ayuda a promover el crecimiento inclusivo.

USD 306 millones

para asesoramiento técnico práctico, capacitación para la formulación de políticas y aprendizaje entre pares

Supervisión económica

Por medio de la “supervisión”, el FMI vigila el sistema monetario internacional, evalúa los acontecimientos económicos mundiales y realiza un examen de la solidez de las políticas económicas y financieras de sus 189 países miembros. Asimismo, el FMI pone de relieve los posibles riesgos para la estabilidad de sus países miembros y asesora a los respectivos gobiernos sobre los ajustes que podrían introducirse en las políticas, para permitir que el sistema monetario internacional alcance su objetivo de facilitar el intercambio de bienes, servicios y capital entre los países y respalde de ese modo un crecimiento económico sólido.

INTRODUCCIÓN

La supervisión que realiza el FMI comprende la “supervisión bilateral”, en la cual el FMI evalúa las políticas de cada país miembro y asesora al respecto, y la “supervisión multilateral”, por medio de la cual el FMI realiza análisis de la economía del mundo o de un grupo de países que tienen determinadas características en común. Integrando la supervisión bilateral y la multilateral, el FMI puede asegurar que el análisis de los “efectos de contagio”, es decir, la forma en que las políticas de un país pueden afectar a otros países, sea más completo y coherente. Asimismo, el FMI lleva a cabo la supervisión de los acuerdos financieros regionales y las uniones monetarias.

Un elemento importante de la supervisión bilateral son las Consultas del Artículo IV, denominación que hace referencia al Artículo del Convenio Constitutivo del FMI que exige que se examinen la evolución y las políticas económicas de cada uno de los países miembros.

La supervisión multilateral consiste en un seguimiento de las tendencias económicas regionales y mundiales y un análisis de las repercusiones que pueden tener las políticas adoptadas por los países miembros en la economía mundial.

El FMI también realiza un seguimiento de las tendencias económicas regionales y mundiales, y analiza el impacto que pueden tener las políticas adoptadas por un país miembro en los países vecinos y en la economía mundial. Publica informes periódicos de estas tendencias y análisis. En el informe sobre las *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO) se presentan análisis detallados sobre la economía mundial y sus perspectivas de crecimiento, en los que se abordan temas como los efectos macroeconómicos de la turbulencia financiera mundial y las posibles repercusiones a escala mundial, especialmente las que puedan derivarse de las políticas económicas, fiscales y monetarias aplicadas en grandes economías de importancia central en el mundo, como Estados Unidos, China y la zona del euro. En el *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR) se examinan los mercados mundiales de capital así como los desequilibrios financieros y los factores de vulnerabilidad que pueden entrañar riesgos para la estabilidad financiera. En el *Monitor Fiscal* se actualizan las proyecciones fiscales a mediano plazo y se examina la evolución de las finanzas públicas. El FMI también publica *informes económicos regionales* (*Regional Economic Reports*), en los que se presentan análisis detallados de las perspectivas económicas de las principales regiones del mundo.

SUPERVISIÓN BILATERAL

**El proceso de las Consultas del Artículo IV:
Una evaluación anual**

Estas consultas abarcan una diversidad de aspectos de importancia macroeconómica crítica —fiscales, financieros, cambiarios, monetarios y estructurales— y centran la mira en los riesgos y vulnerabilidades y en las respuestas de política económica. En el proceso de Consultas del Artículo IV participan economistas y otros funcionarios del FMI. Las consultas consisten en un diálogo sobre políticas económicas entre el FMI y las autoridades nacionales. El equipo del FMI se reúne con funcionarios del gobierno y el banco central de un país, así como con otros interlocutores, como legisladores, representantes del sector empresarial, la sociedad civil y los sindicatos, para facilitar la evaluación de las políticas y la orientación económica del país. El personal técnico del FMI presenta un informe al Directorio Ejecutivo de la institución, normalmente para que delibre sobre el mismo. Cuando se completa la consulta, el FMI envía a las autoridades del país un resumen de la reunión. En la mayoría de los casos, la evaluación del Directorio se publica como comunicado de prensa, junto con los correspondientes informes del personal técnico, una vez recibida la anuencia del país en cuestión. En el ejercicio 2019, el FMI realizó 119 Consultas del Artículo IV (cuadro 2.1 de la edición en Internet).

Programa de Evaluación del Sector Financiero

El examen de la salud del sector financiero de los países miembros es importante para mantener la estabilidad financiera mundial. El FMI realiza cada cinco años evaluaciones obligatorias con respecto a 29 jurisdicciones cuyo sector financiero se considera de importancia sistémica y evalúa el sector financiero de otros países con carácter voluntario. El Programa de Evaluación del Sector Financiero se centra en un análisis en profundidad del riesgo y la capacidad de resistencia así como en una evaluación del marco de políticas del sector financiero y las redes de seguridad de dicho sector, con el objeto de formular una serie de recomendaciones fundamentales sobre políticas orientadas a evitar la inestabilidad financiera.

En el ejercicio 2019 se presentaron al Directorio 12 evaluaciones en el marco del Programa de Evaluación del Sector Financiero: Armenia, Australia, Brasil, Jamaica, Kuwait, Macedonia del Norte, Malta, Perú, Polonia, Rumania, Tanzania y la zona del euro.

El Programa de Evaluación del Sector Financiero será objeto de un examen en 2020, en el contexto de un panorama macrofinanciero caracterizado en rápida evolución. La normalización de la política monetaria en economías avanzadas clave, las innovaciones financieras como las tecnofinanzas, los riesgos que está planteando la digitalización, así como los riesgos cibernéticos presentan nuevos desafíos para la estabilidad financiera. Para adaptarse a estas realidades, como temas centrales se examinará el alcance de las evaluaciones de la estabilidad financiera en el marco del Programa de Evaluación del Sector Financiero; se procurará fortalecer las bases analíticas del programa; lograr que tenga mayor tracción, entre otras formas mediante la integración con otros elementos de la supervisión financiera que realiza el FMI; se revisará el alcance de la participación, incluida la lista de evaluaciones obligatorias, y se examinarán los costos en un contexto de restricción presupuestaria.

SUPERVISIÓN REGIONAL**Políticas comunes**

El asesoramiento en materia de políticas proporcionado por el FMI a los países miembros de uniones monetarias puso de relieve el desafío de sustentar el crecimiento frente a un panorama mundial volátil. En los países de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental (UEMAO) se ha registrado por séptimo año consecutivo una expansión económica de 6% en promedio a pesar del aumento de los precios del petróleo y de los problemas de seguridad. No obstante, dado que aún los déficits fiscales y las operaciones del sector público siguen siendo de gran tamaño, la deuda pública y el costo de su servicio se han incrementado. Por lo tanto, el mantenimiento de un panorama favorable depende de que continúen los esfuerzos por fortalecer la finanzas públicas e implementar reformas para mejorar el clima de negocios.

Estas reformas revisten aun mayor urgencia en los países de la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), donde la situación económica sigue siendo difícil. El crecimiento sigue siendo lento en un contexto de deterioro de la situación del sector bancario, debido a los cuantiosos atrasos en los pagos del gobierno. Introducir reformas para mejorar la gestión de gobierno y fortalecer el sector financiero es igualmente importante para respaldar una mejora gradual de las perspectivas a mediano plazo.

Tras el impacto catastrófico de los huracanes Irma y María en 2017, los países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental

(ECCU) se están recuperando gradualmente. El arribo de turistas está aumentando lentamente en los países azotados por los huracanes y se ha mantenido en niveles altos en los demás países. Las condiciones se mantienen favorables para el crecimiento, pero se están intensificando los riesgos derivados de los cuantiosos déficits fiscales y la persistente debilidad del sector financiero. En sus deliberaciones, el Directorio estuvo de acuerdo en que desarrollar a priori la capacidad de resistencia frente al cambio climático y los desastres naturales es una prioridad fundamental. Esta tarea incluye invertir en infraestructura a prueba de desastres que reduzca los daños y pérdidas que estos provocan, promover la inversión privada y prevenir la emigración.

SUPERVISIÓN MULTILATERAL**Ejercicio de Alerta Anticipada**

El Ejercicio de Alerta Anticipada es un componente importante de las actividades de supervisión de la institución y se lleva a cabo semestralmente junto con la preparación de las publicaciones emblemáticas (el informe WEO, el informe GFSR y el Monitor Fiscal).

Los resultados de este ejercicio son estrictamente confidenciales y se presentan exclusivamente a los miembros del Comité Monetario y Financiero Internacional durante las Reuniones Anuales y de Primavera del FMI y el Banco Mundial. En el contexto de las actividades de supervisión bilateral y multilateral se hace un seguimiento del Ejercicio de Alerta Anticipada. El FMI y el Consejo de Estabilidad Financiera cooperan estrechamente en este ejercicio para brindar una perspectiva integrada de los riesgos extremos y las vulnerabilidades. El FMI desempeña una función central en lo que concierne a las cuestiones macroeconómicas, macrofinancieras, macroestructurales, tecnológicas y al riesgo soberano, y el Consejo de Estabilidad Financiera centra su atención en cuestiones de regulación y supervisión del sistema financiero.

Informe sobre el sector externo

En el *Informe sobre el sector externo* se presentan evaluaciones coherentes a nivel multilateral sobre el sector externo de los países miembros, incluidos sus tipos de cambio, cuentas corrientes, reservas, flujos de capital y balances externos. Este es uno de los informes emblemáticos (junto con el informe WEO, el informe GFSR y el Monitor Fiscal). Se elabora de forma anual desde 2012 y abarca 29 de las principales economías del mundo, más la zona del euro, lo que representa más del 90% del PIB.



mundial. El *Informe sobre el sector externo* es parte de una labor continua orientada a brindar una evaluación rigurosa y franca de los desequilibrios mundiales excesivos y de sus causas, y a abordar los efectos de contagio que podrían tener las políticas de los países miembros en la estabilidad externa a escala mundial.

El Directorio Ejecutivo analizó el informe de 2018, presentado junto con la evaluación de cada economía, en una sesión formal celebrada en julio de 2018. Los directores respaldaron ampliamente las conclusiones y recomendaciones del informe y destacaron los esfuerzos realizados para perfeccionar la metodología y ampliar el alcance del informe.

Informes semestrales

En el informe WEO, el informe GFSR y el Monitor Fiscal se presentan análisis sobre los últimos acontecimientos de la economía mundial. Asimismo, dos veces al año el personal técnico del FMI prepara una nota de supervisión para las reuniones del Grupo de los Veinte.

ASESORAMIENTO SOBRE POLÍTICAS

La Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente

En abril de 2019, la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, presentó su Agenda Mundial de Políticas, “Responsabilidad conjunta, beneficios compartidos”, durante una sesión oficiosa del Directorio Ejecutivo. La agenda destacó que la cooperación internacional, la integración económica y financiera, y el progreso tecnológico han reportado enormes beneficios en todo el mundo durante las últimas décadas, pero, aun así, estos beneficios no se han compartido adecuadamente para evitar la erosión en la confianza en las instituciones y que se debilite el apoyo al sistema mundial que ha hecho posible estos avances.

Esta pérdida de confianza se produce en un momento en que el mundo enfrenta desafíos derivados de los rápidos avances tecnológicos, la incertidumbre en torno al futuro del trabajo, los cambios demográficos, la degradación del medio ambiente y el cambio climático. Estos desafíos solo pueden abordarse





mediante un nuevo multilateralismo que infunda confianza en que los costos y beneficios de las soluciones duraderas serán compartidos por todos. Corresponde a las autoridades reorientar las políticas nacionales e internacionales para gestionar mejor las consecuencias económicas y sociales de la integración internacional y los avances tecnológicos, sin dejar de tener en cuenta el impacto mundial de sus acciones.

El concepto de un nuevo multilateralismo se basa en tres ámbitos de acción complementarios que se refuerzan entre sí: políticas internas para construir economías más resilientes y promover las oportunidades económicas; una cooperación internacional reforzada que establezca condiciones más igualitarias entre los países, y el compromiso de trabajar juntos para abordar desafíos mundiales de carácter más general, como el cambio climático.

Los flujos de capitales en la práctica y la taxonomía aplicada por el FMI a las medidas de gestión de flujos de capitales

En julio de 2018, el personal técnico del FMI publicó un estudio sobre la opinión de la institución respecto a los flujos de capitales en la práctica (“The IMF’s Institutional View on Capital Flows in Practice”), que describe la metodología del FMI y aplicación para proporcionar un asesoramiento coherente a los países miembros en relación con las políticas sobre flujos

de capitales, teniendo en cuenta las circunstancias de cada país. El documento sobre la taxonomía aplicada por el FMI a las medidas de gestión de flujos de capitales (“The IMF 2018 Taxonomy of Capital Flow Management Measures”), publicado en septiembre de 2018, sirve de referencia para los diversos tipos de medidas aplicadas por los países para controlar los flujos de capitales desde que se adoptara en 2012 una metodología institucional a este respecto. Ambos documentos forman parte de los esfuerzos del FMI por promover una mayor comprensión de dicha metodología y su aplicación práctica.

SECTOR FINANCIERO

Estrategia contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo

En noviembre de 2018, el Directorio Ejecutivo examinó la estrategia del FMI contra el lavado de dinero. Un enfoque multifacético le ha permitido al FMI abordar cuestiones vinculadas al lavado de dinero, el financiamiento del terrorismo, el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva y temas más amplios relacionados con la integridad financiera, incluidas nuevas cuestiones como las que tienen que ver con las relaciones de corresponsalía bancaria y las tecnofinanzas. Asimismo, se han hecho esfuerzos por profundizar las sinergias entre las diferentes labores a fin de

lograr mayor eficiencia y reforzar el impacto de la labor que desempeña el FMI en la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo en varios ámbitos, como la supervisión, los programas respaldados por el FMI, los Programas de Evaluación del Sector Financiero y las actividades de fortalecimiento de las capacidades.

A fin de ampliar su alcance y maximizar el impacto de la participación del FMI en la evaluación de la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, el Directorio Ejecutivo se pronunció a favor de reducir el número de evaluaciones dirigidas por el FMI e incrementar la participación de su personal técnico en el examen de la calidad y la coherencia de otras evaluaciones y en las actividades de capacitación.

Informe sobre la estabilidad financiera mundial

El Directorio Ejecutivo examinó la edición de abril de 2019 del informe GFSR, que determinó que a pesar de una variabilidad significativa en los dos últimos trimestres, las condiciones financieras continúan siendo acomodaticias. En consecuencia, han continuado acumulándose vulnerabilidades en los sectores soberano, empresarial y financiero no bancario de varios países de importancia sistémica, provocando agudos riesgos a mediano plazo. El informe hace una evaluación global de estas vulnerabilidades y también analiza a fondo la deuda del sector empresarial de las economías avanzadas, el nexo entre el sector soberano y el sector financiero en la zona del euro, los desequilibrios financieros de China, la volatilidad de los flujos de inversión de cartera dirigidos a los mercados emergentes y los riesgos a la baja en el mercado de la vivienda.

El FMI adopta una decisión sobre los Principios básicos de la regulación bancaria del financiamiento islámico

El sector de las finanzas islámicas continúa creciendo y evolucionando en tamaño y complejidad. Los activos financieros islámicos a nivel mundial han alcanzado alrededor de USD 2 billones; aproximadamente 85% del total está concentrado en el sector bancario. La banca islámica opera en más de 60 países, y la industria tiene hoy importancia sistémica en 13 jurisdicciones.

El crecimiento de las finanzas islámicas presenta oportunidades importantes para promover la inclusión financiera, profundizar los mercados financieros y movilizar fondos para el desarrollo al ofrecer nuevas modalidades de financiación y atraer a las poblaciones no bancarizadas que no han participado en el sistema financiero. Los bancos islámicos

realizan operaciones de carácter particular, con perfiles de riesgo y estructuras de balance que difieren en aspectos importantes de los bancos convencionales, lo cual tiene repercusiones en la estabilidad financiera.

En mayo de 2018, el Directorio Ejecutivo avaló una propuesta sobre el uso de los Principios básicos de la regulación bancaria del financiamiento islámico, elaborados por la Junta de Servicios Financieros Islámicos con la participación de la Secretaría del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. Los principios básicos complementarán la arquitectura internacional para la estabilidad financiera con mejoras alentadoras del marco prudencial para la industria de la banca islámica en todas las jurisdicciones. Su uso ayudaría a afianzar la imparcialidad y la coherencia de la supervisión, el diseño de programas y la asistencia técnica.

TEMAS FISCALES

Iniciativa de transparencia fiscal: Integración de las cuestiones vinculadas a la gestión de los recursos naturales

La transparencia fiscal y el buen gobierno son particularmente importantes para ayudar a administrar los recursos naturales no renovables de manera equitativa y sostenible. La naturaleza agotable de los recursos naturales y la escala de las rentas económicas plantean consideraciones de transparencia fiscal en cada etapa de la gestión de los ingresos que ellos generan. En vista de la limitada oportunidad de extracción de recursos no renovables, los gobiernos tienen la obligación de utilizar mejor los ingresos resultantes en beneficio de las generaciones actuales y futuras. La promesa de grandes rentas hace que el sector sea particularmente vulnerable a la corrupción y exige mecanismos sólidos de rendición de cuentas.

En diciembre de 2018, el Directorio Ejecutivo analizó una propuesta encaminada a integrar al Código de Transparencia Fiscal un nuevo pilar —el cuarto— sobre la gestión del ingreso generado por los recursos naturales. El cuarto pilar busca reflejar tanto las prácticas de transparencia ya establecidas en las industrias extractivas, como nuevas normas, como por ejemplo la publicación de pagos y contratos vinculados a los recursos y la divulgación de los propietarios efectivos de los derechos a los recursos. Asimismo, refleja las lecciones extraídas en evaluaciones piloto de transparencia fiscal —por ejemplo, las realizadas en Perú y en México— y el gran número de comentarios enviados por las partes interesadas. La nueva estructura complementa los tres primeros pilares, que se

publicaron en 2014 y abordan de manera más general la presentación de datos fiscales, la elaboración de pronósticos fiscales y la presupuestación, y el análisis y la gestión del riesgo fiscal.

El Directorio del FMI hace un balance de la labor dedicada al espacio fiscal

En mayo de 2018, un equipo de funcionarios técnicos presentó al Directorio Ejecutivo una actualización sobre la experiencia con la metodología sobre el espacio fiscal que se aplicó a título de prueba en 24 países en 2017–18. El espacio fiscal se define como el margen de maniobra del que se dispone para adoptar una política fiscal discrecional en relación con los planes vigentes sin poner en peligro el acceso a los mercados ni la sostenibilidad de la deuda. El marco es multidimensional; los factores específicos de cada país y el criterio del personal técnico del FMI desempeñan un papel importante en la evaluación final.

En términos generales, el examen concluyó que dicha metodología ha dado buenos resultados. Generó evaluaciones del espacio fiscal que, en líneas generales, estaban de acuerdo con su lógica interna y con los indicadores, y respaldó la revisión interna imparcial y basada en datos de los documentos de cada país. También destacó que el hecho de que exista espacio fiscal no significa necesariamente que deba utilizárselo o no se lo deba aumentar en mayor medida.

Esta metodología también mostró que a pesar de los elevados niveles de deuda pública, la mayoría de los países tenían por lo menos cierto espacio fiscal. Se observó que las economías avanzadas en general tenían más espacio que los mercados emergentes, principalmente porque su financiamiento es más seguro, lo cual refleja en gran medida una mayor credibilidad y solidez institucional.

La implementación de esta metodología reveló algunos ámbitos que podrían modificarse, como la integración formal de los pasivos contingentes y los ajustes para captar detalles específicos de los productores de materias primas y de los países de bajo ingreso.

Examen y actualización de la evaluación de la gestión de la inversión pública

La inversión pública puede ser un catalizador importante del crecimiento económico, pero el beneficio de incrementar la inversión depende más que nada de su eficiencia. El aumento de la inversión pública en los mercados emergentes y los países de bajo ingreso ha eliminado parte de la disparidad entre los países más ricos y los más pobres en términos de calidad de la infraestructura social y acceso a la misma. Sin embargo, el país promedio pierde alrededor del 30% del valor de su inversión debido a ineficiencias en los procesos de inversión pública. Las mejoras en la gobernanza de la infraestructura pueden ayudar a los países a eliminar hasta dos tercios de ese “déficit de eficiencia”.

La evaluación de la gestión de la inversión pública es la principal herramienta que emplea el FMI para evaluar la gobernanza de la infraestructura a lo largo de todo el ciclo de inversión y respaldar el fortalecimiento de las instituciones económicas. En mayo de 2018, un estudio del FMI evaluó la experiencia de más de 30 países con el marco de evaluación de la gestión de la inversión pública. A la luz de las lecciones y conclusiones de la primera ronda de evaluaciones, se modificó ligeramente el marco original. La evaluación revisada conserva las principales características del marco de 2015, incluida la estructura en tres etapas (planificación, asignación e implementación), y hace más





hincapié en algunos aspectos críticos de la gobernanza. Entre ellos cabe mencionar el mantenimiento, la contratación y el examen independiente de los proyectos, así como la idoneidad del marco jurídico y la capacidad del personal. Las evaluaciones de la gestión de la inversión pública forman parte de la Iniciativa de Respaldo a Políticas de Infraestructura lanzada por el FMI.

Los impuestos de las empresas en la economía mundial

La percepción del público de que algunas empresas multinacionales pagan pocos impuestos ha suscitado inquietudes en torno a la eficacia y la equidad del sistema tributario en su conjunto y ha centrado la atención en la necesidad de una nueva arquitectura de impuestos internacionales sobre las sociedades. Se estima que la práctica de trasladar las ganancias a localidades con impuestos bajos ha privado a países no pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos de unos USD 200.000 millones en ingresos al año, lo cual equivale aproximadamente a 1,3% del PIB. Estos recursos tan necesarios, especialmente en los países de bajo ingreso, podrían generar un crecimiento más alto e inclusivo, permitiéndoles alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible fijados para 2030. Se justifica también un replanteamiento de las reglas tributarias internacionales

actuales debido al aumento de modelos de negocios sumamente rentables, basados en la tecnología y con fuerte orientación digital, que dependen de activos intangibles difíciles de evaluar y fáciles de trasladar, como son por ejemplo las patentes.

En febrero de 2019, el Directorio Ejecutivo examinó un nuevo estudio del FMI sobre el estado actual de los mecanismos de tributación de la renta de las empresas internacionales y las opciones de reforma en el contexto de tres criterios fundamentales: abordar mejor el traslado de beneficios y la competencia tributaria, superar los obstáculos jurídicos y administrativos a la reforma, y lograr el pleno reconocimiento de los intereses de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Los directores ejecutivos se manifestaron complacidos con el análisis y el debate sobre estos retos tributarios, que son arduos en términos técnicos y políticos. Asimismo, resaltaron la importancia de continuar colaborando estrechamente con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y otros organismos internacionales activos en este ámbito, de modo que la labor del FMI siga complementando la de esas organizaciones.

OTROS TEMAS**Examen integral de la supervisión**

El examen integral de la supervisión de 2020 es el primero que se realiza desde el Examen Trienal de la Supervisión de 2014. El examen es prospectivo. Se centra en prepararse para el panorama económico y financiero mundial previsto para la próxima década, realineando las prioridades de supervisión y rediseñando la manera en que interactuamos con los países miembros para fortalecer la confianza en el FMI y la influencia entre nuestros miembros.

El examen integral de la supervisión comenzará con una evaluación del perfil general de las circunstancias macrofinancieras que probablemente definan la economía mundial en 2020–30. Estas incluyen tensiones en la integración comercial y financiera internacional, que conducen a poner en tela de juicio las recomendaciones tradicionales sobre las políticas económicas, y el avance tecnológico y los dividendos demográficos que pueden aprovecharse para beneficio de todos. Contra este telón de fondo, propondrá prioridades en materia de supervisión y analizará los beneficios que su promoción brindaría a los países miembros. El examen integral de la supervisión también abordará la cuestión de cómo lograr que el asesoramiento en materia de políticas que brinda el FMI tenga mayor grado de influencia práctica, entre otras formas mediante la modernización de las modalidades de supervisión y la combinación de productos.

Como el examen es prospectivo, se han formado dos grupos consultivos externos para brindar asesoramiento global y atraer conocimientos y reflexiones de vanguardia. El Grupo Consultivo Externo sobre Supervisión guiará las prioridades y la dirección estratégica del examen y, posteriormente, dará su opinión sobre las conclusiones que vayan surgiendo y las recomendaciones preliminares del personal técnico. El Grupo Consultivo Externo sobre Tecnología Digital brindará asesoramiento sobre las consecuencias macroeconómicas y las implicaciones para las políticas que podrían tener las tendencias tecnológicas importantes que se observan actualmente, y ayudará al FMI a definir nuevos enfoques de supervisión a través del prisma del cambio tecnológico.

Uso de indicadores elaborados por terceros en los informes del FMI

En algunas ocasiones, el personal técnico del FMI debe basarse en los conocimientos y las estimaciones de otras instituciones cuando la experiencia interna es limitada o inexistente. El uso

de indicadores elaborados por terceros ha respaldado el enfoque empírico aplicado por el FMI en ámbitos prioritarios como los riesgos y los efectos de contagio, las cuestiones macrofinancieras y macroestructurales, y la gobernanza y la corrupción, así como temas emergentes como la desigualdad, la situación de la mujer y el cambio climático.

Sin embargo, la variada calidad de los indicadores de terceros plantea dificultades y riesgos para la credibilidad del FMI. Algunos indicadores están basados en datos concretos, en tanto que otros se fundamentan en la evaluación cualitativa de expertos, la experiencia, la percepción o combinaciones de diversas fuentes de datos. Pueden surgir problemas debido a la opacidad de las fuentes y las metodologías de algunos indicadores elaborados por terceros, y debido a la calidad y fiabilidad de los indicadores basados en percepciones o juicios de valor.

En respuesta al asesoramiento brindado por el Directorio Ejecutivo durante el ejercicio 2018, en septiembre de 2018 el FMI publicó una nota de orientación que establece un marco aplicable a los indicadores elaborados por terceros, integrado por tres principios de prácticas óptimas recomendadas: transparencia, solidez e incorporación de las opiniones de las partes interesadas.

DATOS**Actualización de la estrategia en materia de datos y estadísticas**

En el ejercicio 2019, el FMI continuó reforzando su estrategia en materia de datos y estadísticas, que describe la transición hacia un ecosistema de datos y estadísticas que permita al FMI y sus miembros satisfacer más cabalmente las cambiantes necesidades de datos en un mundo digital.

Se ha creado una nueva estructura de gestión de datos para respaldar la puesta en práctica de esta estrategia. Dicha estructura está integrada por el Jefe de Estadísticas y Datos del FMI, que también desempeña el cargo de Director del Departamento de Estadística; el Comité Permanente de Datos y Estadísticas, un grupo de alto nivel encargado de la gestión y aplicación de la estrategia en materia de datos y estadísticas, y un Grupo de Gestión de Datos encargado de elaborar y supervisar la aplicación de políticas, prácticas y directrices adecuadas de gestión de datos del FMI.

En el marco de esta estrategia, se ha creado un nuevo perfil profesional de científicos expertos en datos que reforzará la innovación estadística (incluidos los megadatos y las técnicas

de aprendizaje automático) y facilitará su integración en la labor del FMI. A partir de enero de 2019 y únicamente para publicaciones estadísticas, el programa de publicaciones del FMI también ha pasado del formato impreso al formato digital. Los usuarios seguirán teniendo acceso en línea a los datos en los que se basan las publicaciones.

Sistema General de Divulgación de Datos Reforzado

En el marco de este sistema, que el Directorio Ejecutivo refrendó en mayo de 2015, las autoridades nacionales se comprometen a publicar los datos que respaldan el diálogo sobre políticas que mantienen con el personal técnico del FMI. La publicación —a través de la página nacional de datos resumidos, un portal centralizado de datos en línea— se basa en las directrices acordadas por las autoridades en materia de periodicidad y puntualidad, con datos fácilmente accesibles, incluso para su transmisión de máquina a máquina.

Esta iniciativa está fomentando la cooperación internacional. Al respecto, el Banco Africano de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo están brindando apoyo material para la instalación de infraestructura de TI (Open Data Platform) que mantiene las páginas de datos nacionales resumidos de ciertos países de África y las Américas.



Durante el año varios países siguieron implementando el Sistema General de Divulgación de Datos Reforzado. Estos países abarcan Angola, Azerbaiyán, Las Bahamas, Bosnia y Herzegovina, Burkina Faso, Camboya, los Emiratos Árabes Unidos, Fiji, Gambia, Ghana, Kenya, Myanmar, Omán, Pakistán, Panamá, la República Democrática Popular Lao, la República Dominicana, Serbia, Timor-Leste, Togo, Uzbekistán y Vanuatu.

Normas Especiales para la Divulgación de Datos

La suscripción a las Normas Especiales para la Divulgación de Datos mejora la disponibilidad de estadísticas puntuales y exhaustivas, lo cual facilita la formulación de políticas macroeconómicas sólidas y un funcionamiento más eficiente de los mercados financieros. En el ejercicio 2019, Mongolia adoptó las Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD),

el primer caso en Asia donde la aplicación del SGDD Reforzado ha facilitado la transición a las NEDD.

Normas Especiales para la Divulgación de Datos Plus

El tramo superior de las iniciativas del FMI en materia de divulgación de datos del FMI, conocido como Normas Especiales para la Divulgación de Datos (NEDD) Plus, se dirige principalmente a economías que tienen una función central en los mercados internacionales de capital y cuyas instituciones financieras están interconectadas a nivel internacional. En el ejercicio 2019, Finlandia, Letonia, Lituania y Macedonia del Norte adoptaron las NEDD Plus.

El número de países que publican indicadores económicos básicos en el marco de las Iniciativas del FMI sobre normas



de divulgación de datos aumentó de 83 a 121 entre abril de 2017 y marzo de 2019, lo que representa un incremento del 46%.

Iniciativa del Grupo de los Veinte (G-20) sobre las Deficiencias de los Datos

En septiembre de 2018, el Consejo de Estabilidad Financiera y el FMI publicaron el tercer informe de avance sobre la implementación de la segunda fase de la Iniciativa del G-20 sobre las Deficiencias de los Datos (DGI-2, por sus siglas en inglés). El informe actualiza la labor realizada desde septiembre de 2017 para avanzar en la aplicación de las recomendaciones orientadas a subsanar las deficiencias de datos detectadas después de la crisis financiera mundial y promover el flujo regular de estadísticas fiables y puntuales al servicio de las políticas. El programa de trabajo de la DGI para 2019 incluye tres talleres temáticos (sobre precios de bienes raíces, cuentas sectoriales y estadísticas de títulos-valores) y la Conferencia Mundial anual. Los avances en el marco de esta iniciativa en general se comunicarán a los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales del G-20 en septiembre de 2019 en el cuarto informe de avance de la DGI-2 preparado por el FMI y el CEF.

Brechas en la inclusión financiera

La Encuesta sobre acceso financiero (FAS, por sus siglas en inglés) tiene por objeto recopilar datos anuales sobre acceso y uso de servicios financieros, pilares importantes de la inclusión financiera. La encuesta de este año, la FAS 2018, se amplió con el agregado de tres temas: incorporación de datos desagregados por género; declaración de datos de agentes minoristas no sucursales de bancos, una forma de banca sin sucursales, y seguimiento del número de tarjetas de débito y crédito en circulación.

Según los datos de la Encuesta sobre acceso financiero, los agentes minoristas —que normalmente comprenden tiendas minoristas, oficinas de correos y pequeñas empresas que actúan en nombre de bancos— han logrado importantes avances en Asia meridional y América Latina. Los datos también indican que el crecimiento del dinero móvil continúa en todas las regiones, con los países de bajo ingreso a la cabeza en este terreno. En promedio, el número de cuentas de dinero móvil por cada 1.000 adultos en un país de bajo ingreso es más del doble del número de cuentas bancarias por cada 1.000 adultos. Si bien el crecimiento del dinero móvil no muestra ninguna señal de que vaya a debilitarse en África subsahariana, otras regiones del mundo la siguen de cerca. Bangladesh, Filipinas, Indonesia y Pakistán son algunos ejemplos de países que experimentan un elevado crecimiento del dinero móvil en Asia.



Los datos desagregados por género indican que los avances en la reducción de la brecha de género en la inclusión financiera varían de un país a otro. Estas variaciones entre países podrían estar vinculadas a diferencias, por ejemplo, en las tasas de participación de las mujeres en la fuerza laboral, algo que merece mayor atención.

La Encuesta sobre acceso financiero se basa en datos administrativos recopilados por bancos centrales o reguladores financieros de instituciones financieras y proveedores de servicios financieros. Actualmente, el conjunto de datos abarca 189 países, cubre un período de más de 10 años y contiene más de 100 series temporales sobre acceso y uso de servicios financieros. La encuesta sobre acceso financiero fue financiada por el Ministerio de Asuntos Exteriores de los Países Bajos hasta octubre de 2018 y posteriormente se incorporó al nuevo Fondo de Datos para la Toma de Decisiones, que en la actualidad brinda apoyo a dicha encuesta.

Sexto Foro de Estadísticas del FMI: Medición del bienestar económico en la era digital: ¿Qué y cómo?

El sexto Foro de Estadísticas del FMI, cuyo tema fue la medición del bienestar en la era digital, se celebró en la ciudad de Washington, DC, en noviembre de 2018. Los estudios presentados examinaron medidas prácticas para adoptar un enfoque más centrado en las personas respecto de las estadísticas macroeconómicas y para comprender mejor los efectos de la digitalización. Los temas abordados incluyeron las medidas de distribución del ingreso en las cuentas nacionales, el superávit de consumo de plataformas digitales gratuitas, como Facebook y las compras en línea, el valor de los datos y la inversión en software de código abierto.

Actividad crediticia

A diferencia de los bancos de desarrollo, el FMI no otorga préstamos para proyectos específicos, sino más bien a países que atraviesan por dificultades de balanza de pagos, para darles la oportunidad de reorientar sus políticas económicas y restablecer el crecimiento sin tener que recurrir a medidas perjudiciales para su propia economía o las economías de otros países miembros. El financiamiento del FMI tiene por objeto ayudar a los países miembros a abordar problemas de balanza de pagos, estabilizar su economía y retomar una trayectoria de crecimiento económico sostenible. Contribuir a la resolución de crisis es el eje de las actividades crediticias del FMI.

En términos generales, el FMI concede dos tipos de préstamos: los que proporciona a tasas de interés no concesionarias y los que otorga a los países de bajo ingreso en condiciones concesionarias, a tasas de interés bajas o a tasas cero en algunos casos. Actualmente ningún préstamo concesionario devenga intereses.

La crisis financiera internacional puso de relieve la necesidad de contar con una red mundial de protección financiera para ayudar a los países a hacer frente a posibles shocks adversos. Uno de los objetivos fundamentales de la reciente reforma de los mecanismos de préstamo ha sido complementar el papel tradicional del FMI en la resolución de crisis con herramientas adicionales para prevenirlas.

OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO NO CONCESIONARIO

Recursos de la CRG

La Cuenta de Recursos Generales (CRG) es la principal cuenta del FMI y consiste en un fondo de monedas y activos de reserva que representan las suscripciones de capital recibidas de los países miembros como pago de sus cuotas. Es la cuenta a través de la cual se financian las operaciones crediticias no concesionarias del FMI. En el ejercicio 2019 el Directorio Ejecutivo aprobó siete nuevos acuerdos así como el aumento de los recursos de un acuerdo (con Argentina) y la reducción de los recursos de dos acuerdos vigentes (con México) en el marco de instrumentos de financiamiento no concesionario del FMI, por un total neto de DEG 50.500 millones (USD 70.000 millones al tipo de cambio DEG/dólar de USD 1 = DEG 0,721626 al 30 de abril de 2019). Dos de estos nuevos acuerdos fueron de carácter precautorio.

Un Acuerdo Stand-By (y su posterior aumento) con Argentina (DEG 40.700 millones) representaron casi el 70% de los nuevos compromisos (excluida la disminución de los acuerdos con México de DEG 8.917,7 millones). El 30% restante comprendió otro acuerdo Stand-By con Ucrania (DEG 2.800 millones); tres acuerdos ampliados en el marco del Servicio Ampliado del

FMI con Barbados (DEG 208,0 millones), Angola (DEG 2.673,0 millones) y Ecuador (DEG 3.035,0 millones); un acuerdo en el marco de la Línea de Crédito Flexible con Colombia (DEG 7.848,0 millones), y un acuerdo en el marco de la Línea de Precaución y Liquidez con Marruecos (DEG 2.150,8 millones). En el cuadro 2.1 se enumeran los acuerdos aprobados durante el ejercicio, y en el gráfico 2.1 constan los acuerdos aprobados en los últimos 10 ejercicios.

En el ejercicio 2019 los desembolsos en el marco de acuerdos de financiamiento con cargo a la Cuenta de Recursos Generales, denominados “compras”, totalizaron DEG 34.000 millones (USD 47.200 millones). De estas compras, más del 93% fueron realizadas por Argentina, Egipto y Ucrania.

Los reembolsos totales, denominados “recompras”, correspondientes al ejercicio ascendieron a DEG 8.200 millones (USD 11.400 millones). Debido a que el volumen de compras fue significativamente mayor que el de recompras, el crédito pendiente de reembolso a la Cuenta de Recursos Generales aumentó a DEG 63.700 millones (USD 88.300 millones), frente a DEG 37.900 millones (USD 52.500 millones) un año antes. En el gráfico 2.2 se presenta el volumen de préstamos no concesionarios pendientes de reembolso durante los últimos 10 ejercicios.

Cuadro 2.1

Acuerdos aprobados en el marco de la Cuenta de Recursos Generales en el ejercicio 2019

(Millones de DEG)

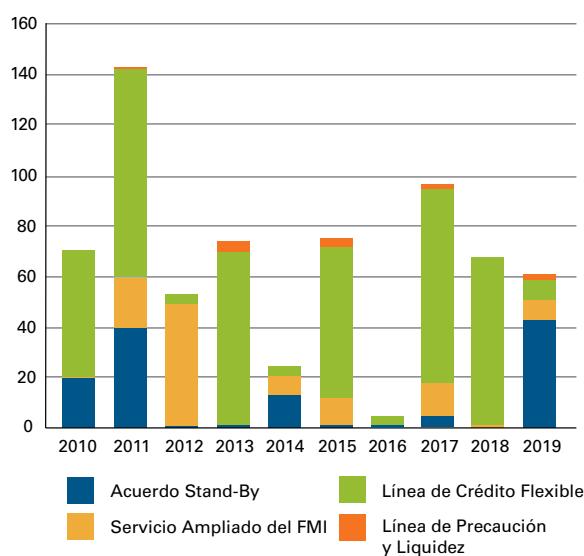
País miembro	Tipo de acuerdo	Entrada en vigor	Monto aprobado
NUEVOS ACUERDOS			
Colombia	Línea de Crédito Flexible a 24 meses	25 de mayo de 2018	7.848,0
Argentina	Acuerdo Stand-By a 36 meses	20 de junio de 2018	35.379,0
Barbados	Servicio Ampliado del FMI a 48 meses	1 de octubre de 2018	208,0
Angola	Servicio Ampliado del FMI a 36 meses	7 de diciembre de 2018	2.673,0
Marruecos	Línea de Precaución y Liquidez a 24 meses	17 de diciembre de 2018	2.150,8
Ucrania	Acuerdo Stand-By a 14 meses	18 de diciembre de 2018	2.800,0
Ecuador	Servicio Ampliado del FMI a 36 meses	11 de marzo de 2019	3.035,0
Subtotal			54.093,8
AMPLIACIÓN/REDUCCIÓN DE ACUERDOS VIGENTES			
Argentina	Aumento del Acuerdo Stand-By a 36 meses	26 de octubre de 2018	5.335,0
México	Disminución de la Línea de Crédito Flexible a 24 meses	26 de noviembre de 2018	-8.912,7
Subtotal			-3.577,7
Total			50.516,1

Fuente: Departamento Financiero del FMI.

Gráfico 2.1

Acuerdos aprobados en el marco de la Cuenta de Recursos Generales durante los ejercicios finalizados el 30 de abril de 2010 a 2019

(Miles de millones de DEG; ejercicio)



Fuente: Departamento Financiero del FMI.

Notas: El gráfico muestra la cantidad de nuevos acuerdos en cada ejercicio y no incluye los aumentos o reducciones de recursos en el marco de acuerdos vigentes en los ejercicios siguientes a la aprobación del programa.

Obtención de préstamos a través de la CRG

El FMI es una institución basada en cuotas, y el volumen agregado de recursos provenientes de las cuotas se duplicó con la implementación de los aumentos establecidos en el marco de la Decimocuarta Revisión General de Cuotas. No obstante, la obtención de recursos en préstamo sigue siendo fundamental para complementar los recursos provenientes de las cuotas. Los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAP), un conjunto de acuerdos de crédito con 40 participantes por un total aproximado de DEG 182.000 millones, constituyen una segunda línea de defensa, después de las cuotas. El 25 de febrero de 2016, el Directorio Ejecutivo del FMI dio por terminado anticipadamente el período de activación en el marco de los NAP (que originalmente abarcaba del 1 de octubre de 2015 al 31 de marzo de 2016), en vista de la entrada en vigor de la Decimocuarta Revisión General de Cuotas el 26 de enero de 2016.

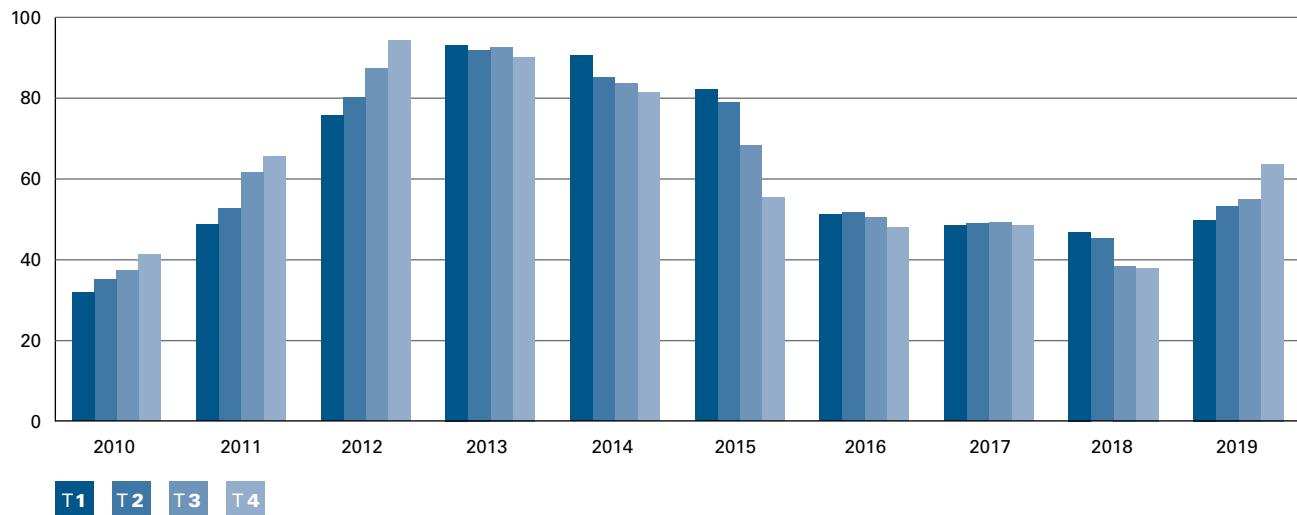
El nuevo conjunto de NAP se renovó en noviembre de 2016 y entró en vigor para el quinquenio que abarca del 17 de noviembre de 2017 al 16 de noviembre de 2022.

El FMI también ha concertado acuerdos bilaterales para obtener préstamos, que constituyen una tercera línea de

Gráfico 2.2

Préstamos no concesionarios pendientes de reembolso; ejercicios 2010–19

(Miles de millones de DEG)



Fuente: Departamento Financiero del FMI.



defensa, después de las cuotas y de los NAP. Estos acuerdos, que se encuadran en el marco establecido en 2016 para la obtención de préstamos, permiten al FMI mantener el acceso con carácter temporal a préstamos bilaterales de sus países miembros, y evitar por esa vía una brusca reducción de su capacidad crediticia. Los acuerdos de obtención de préstamos conforme al marco de 2016 vencerán como máximo el 31 de diciembre de 2020, con un plazo inicial que vence el 31 de diciembre de 2019 y puede prorrogarse por un año con el consentimiento de los acreedores. Al 30 de abril de 2019, 40 países miembros habían comprometido un total de aproximadamente DEG 316.000 millones, o USD 439.000 millones, en préstamos bilaterales.

Los Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos (AGP) representan un complemento más limitado de los recursos que el FMI obtiene mediante las cuotas en circunstancias en que los participantes en los NAP no acepten una propuesta de activación de estos últimos. Los AGP no incrementan el volumen global de recursos del FMI, dado que los compromisos asumidos en el marco de estos acuerdos reducen en igual cuantía el monto disponible en el marco de los NAP. La decisión sobre los AGP no se renovó al vencer su plazo el 25 de diciembre de 2018, tras el acuerdo unánime de los participantes de dejar que caducara.

OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO CONCESIONARIO

En el ejercicio 2019, el FMI comprometió préstamos por un valor de DEG 235,1 millones (USD 325,72 millones) a favor de países en desarrollo de bajo ingreso que son miembros de la institución, en el marco de programas respaldados por el Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza. El total de préstamos concesionarios pendientes de reembolso, correspondientes a 52 países miembros, ascendía a DEG 6.450 millones al 30 de abril de 2019. En el cuadro 2.4 se detallan los nuevos acuerdos y ampliaciones del acceso de acuerdos vigentes en el marco de los servicios de financiamiento concesionario del FMI. En el gráfico 2.3 se presenta el saldo pendiente de reembolso de los préstamos concesionarios otorgados en la última década.

El régimen de financiamiento concesionario del FMI se evalúa con regularidad para adaptarlo a la evolución de las circunstancias. En 2015, el FMI adoptó medidas para reforzar la red de seguridad financiera para los países de bajo ingreso como parte del esfuerzo más amplio desplegado por la comunidad internacional para ayudar a los países a alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Los cambios fundamentales fueron los siguientes: 1) se estableció un aumento del 50% en las normas y límites de acceso del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y

Cuadro 2.2**Condiciones financieras del crédito en el marco de la Cuenta de Recursos Generales del FMI**

En este cuadro se presentan los principales servicios de préstamo no concesionario. Desde hace mucho tiempo los Acuerdos Stand-By son el instrumento de préstamo central de la institución. A raíz de la crisis financiera mundial de 2007–09, el FMI reforzó sus instrumentos de préstamo. Uno de los principales objetivos fue perfeccionar los instrumentos de prevención de crisis por medio de la creación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) y la Línea de Precaución y Liquidez (LPL). Además, se creó el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR), que puede usarse en una amplia gama de circunstancias, en reemplazo de la política de asistencia del FMI para emergencias.

Servicio financiero (año de creación) ¹	Objetivo	Condiciones	Escalonamiento y seguimiento
Acuerdos Stand-By (1952)	Asistencia de corto a mediano plazo para países con dificultades de balanza de pagos a corto plazo.	Adoptar políticas que infundan confianza en que el país podrá superar las dificultades de balanza de pagos en un plazo razonable.	En general, compras (desembolsos) trimestrales sujetas al cumplimiento de criterios de ejecución y otras condiciones.
Servicio Ampliado del FMI (SAF) (1974) (Acuerdos ampliados)	Asistencia a más largo plazo en respaldo de las reformas estructurales aplicadas por los países para superar dificultades de balanza de pagos a largo plazo.	Adoptar un programa de hasta cuatro años, con reformas estructurales, y un programa anual detallado de las políticas para los 12 meses siguientes.	En general, compras (desembolsos) trimestrales o semestrales sujetas al cumplimiento de criterios de ejecución y otras condiciones.
Línea de Crédito Flexible (LCF) (2009)	Instrumento flexible en los tramos de crédito para atender necesidades de balanza de pagos, potenciales o concretas.	Tener a priori fundamentos macroeconómicos, un marco de políticas económicas y un historial de aplicación de políticas muy sólidos.	El acceso aprobado está disponible de inmediato y durante todo el período del acuerdo; los acuerdos de dos años en el marco de la LCF están sujetos a una revisión de mitad de período al cabo de un año.
Línea de Precaución y Liquidez (LPL) (2011)	Instrumento para países con políticas y fundamentos económicos sólidos.	Solidez del marco de políticas, la posición externa y acceso a los mercados, incluido un sector financiero sólido.	Acceso amplio concentrado al principio del acuerdo, sujeto a revisiones semestrales (para la LPL de 1 a 2 años).
Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) (2011)	Asistencia financiera rápida para todos los países que enfrentan una necesidad urgente de balanza de pagos.	Esfuerzos por resolver las dificultades de balanza de pagos (podrían incluir acciones previas).	Compras directas sin necesidad de un programa propiamente dicho ni de revisiones.

Fuente: Departamento Financiero del FMI.

¹ El crédito que el FMI concede a través de la Cuenta de Recursos Generales (CRG) se financia principalmente con el capital suscrito en su totalidad por los países miembros; a cada país se le asigna una cuota que representa su compromiso financiero. Los países miembros pagan una parte de su cuota en derechos especiales de giro (DEG) o en la moneda de otro país miembro aceptable para el FMI, y el resto en su propia moneda. Los giros o desembolsos de préstamos del FMI se efectúan a través de la compra por parte del país al FMI de activos en moneda extranjera a cambio de su propia moneda. El reembolso del préstamo se efectúa cuando el prestatario recompra las tenencias de su moneda en poder del FMI a cambio de moneda extranjera.

² La tasa de cargos sobre los fondos desembolsados con cargo a la CRG se fija en un margen (actualmente, 100 puntos básicos) por encima de la tasa de interés semanal del DEG. La tasa de cargos se aplica al saldo diario de todos los giros contra la CRG pendientes de recompra durante cada trimestre del ejercicio financiero del FMI. Además, se cobra un cargo único por servicio de 0,5% sobre cada giro contra los recursos del FMI en la CRG, salvo los

Límites de acceso ¹	Cargos ²	Calendario de reembolso (años)	Pagos
Anual: 145% de la cuota; acumulativo: 435% de la cuota.	Tasa de cargos más sobretasa (200 puntos básicos sobre los montos superiores a 187,5% de la cuota; 100 puntos básicos adicionales cuando el crédito pendiente sea superior al 187,5% de la cuota durante más de 36 meses) ³ .	3½–5	Trimestral
Anual: 145% de la cuota; acumulativo: 435% de la cuota.	Tasa de cargos más sobretasa (200 puntos básicos sobre los montos superiores a 187,5% de la cuota; 100 puntos básicos adicionales cuando el crédito pendiente sea superior al 187,5% de la cuota durante más de 51 meses) ³ .	4½–10	Semestral
No hay un límite pre establecido.	Tasa de cargos más sobretasa (200 puntos básicos sobre los montos superiores a 187,5% de la cuota; 100 puntos básicos adicionales cuando el crédito pendiente sea superior al 187,5% de la cuota durante más de 36 meses) ³ .	3½–5	Trimestral
125% de la cuota para 6 meses; 250% de la cuota al aprobarse acuerdos de uno a dos años; total de 500% de la cuota tras 12 meses de progreso satisfactorio.	Tasa de cargos más sobretasa (200 puntos básicos sobre los montos superiores a 187,5% de la cuota; 100 puntos básicos adicionales cuando el crédito pendiente sea superior al 187,5% de la cuota durante más de 36 meses) ³ .	3½–5	Trimestral
Anual: 37,5% de la cuota (60% para grandes desastres naturales); acumulativo: 75% de la cuota.	Tasa de cargos más sobretasa (200 puntos básicos sobre los montos superiores a 187,5% de la cuota; 100 puntos básicos adicionales cuando el crédito pendiente sea superior al 187,5% de la cuota durante más de 36 meses) ³ .	3½–5	Trimestral

giros contra el tramo de reserva. Se cobra una comisión inicial por compromiso de recursos (15 puntos básicos sobre las sumas comprometidas que no superen el 115% de la cuota; 30 puntos básicos sobre las sumas que superen el 115% pero no superen el 575% de la cuota; y 60 puntos básicos sobre las sumas que superen el 575% de la cuota), aplicable sobre el monto disponible para compras en el marco de los acuerdos (Acuerdo Stand-By, Línea de Crédito Flexible, Línea de Precaución y Liquidéz o Acuerdo Ampliado) que puede girarse durante cada período (anual); esta comisión se reembolsa proporcionalmente a medida que se efectúan los giros posteriores en el marco del acuerdo.

³ Las sobretasas se establecieron en noviembre de 2000. El 1 de agosto de 2009 entró en vigor un nuevo sistema de sobretasas, que se actualizó el 17 de febrero de 2016, aunque quedaron exentos algunos acuerdos vigentes.

Cuadro 2.3**Servicios de crédito concesionario**

Tres servicios de crédito concesionario están a disposición de los países en desarrollo de bajo ingreso.

	Servicio de Crédito Ampliado (SCA)	Servicio de Crédito Stand-By (SCS)	Servicio de Crédito Rápido (SCR)
Objetivo	Ayudar a los países de bajo ingreso a lograr y mantener una situación macroeconómica estable y sostenible, congruente con una trayectoria sólida y duradera de crecimiento y reducción de la pobreza.		
Fines	Atender problemas de balanza de pagos de carácter persistente.	Resolver necesidades de balanza de pagos de corto plazo.	Financiamiento con bajo nivel de acceso para atender necesidades de balanza de pagos urgentes.
Habilitación	Países habilitados para recibir asistencia en el marco del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP).		
Requisitos	Problemas de balanza de pagos de carácter persistente; necesidad concreta de financiamiento en el curso del acuerdo, aunque no necesariamente cuando se aprueba o desembolsa el préstamo.	Necesidad de balanza de pagos de corto plazo potencial (uso precautorio) o concreta en el momento de la aprobación; la necesidad debe ser concreta en cada desembolso.	Necesidad de balanza de pagos urgente cuando no es factible o necesario un programa en los tramos superiores de crédito (TSC) ¹ .
Estrategia de crecimiento y lucha contra la pobreza	El programa respaldado por el FMI debe ser congruente con los objetivos de crecimiento y reducción de la pobreza fijados por el propio país y debe orientarse a respaldar políticas que salvaguarden el gasto social y otros gastos prioritarios.	Presentación de un Documento de Estrategia de Lucha contra la Pobreza (DELP).	No es necesario presentar un DELP; si persiste la necesidad de financiamiento, el usuario del SCS solicitaría un acuerdo en el marco del SCA, que requiere presentar documentación sobre la estrategia de lucha contra la pobreza.
Condicionalidad	TSC-calidad; flexibilidad en cuanto a la trayectoria de ajuste y los plazos.	TSC-calidad; orientado a resolver una necesidad de balanza de pagos en el corto plazo.	No hay condicionalidad ex post; se tiene en cuenta el historial para determinar la habilitación en caso de uso reiterado (salvo en el componente para shocks y el componente para desastres naturales).
Políticas de acceso	Límite anual de 75% de la cuota; límite acumulativo (deducidos los reembolsos programados) de 225% de la cuota. Los límites se basan en la totalidad del crédito del FFCLP pendiente de reembolso. Acceso excepcional a los recursos del FFCLP: límite anual de 100% de la cuota; límite acumulativo (deducidos los reembolsos programados) de 300% de la cuota. Normas y sublímites ² .	La norma de acceso es 90% de la cuota por cada acuerdo a 3 años en el marco del SCA en el caso de los países con un total de crédito concesionario del FMI pendiente de reembolso en el marco de todos los servicios inferior al 75% de la cuota, y de 56,25% de la cuota por cada acuerdo a 3 años en el caso de los países cuyo crédito concesionario pendiente de reembolso se sitúa entre 75% y 150% de la cuota.	No se aplica una norma específica para el acceso al SCR. Sublímites (dada la falta de condicionalidad en los tramos superiores de crédito): El saldo total del crédito del SCR pendiente de reembolso en cualquier momento no puede superar el 75% de la cuota (deducidos los reembolsos programados). El límite de acceso en el marco del SCR en cualquier período de 12 meses está fijado en 18,75% de la cuota, en el componente para shocks en el 37,5% de la cuota, y en el que cubre grandes desastres naturales en el 60% de la cuota. Las compras en el marco del IFR efectuadas después del 1 de julio de 2015 se tienen en cuenta para calcular los límites anuales y acumulativos aplicables al SCR.

	Servicio de Crédito Ampliado (SCA)	Servicio de Crédito Stand-By (SCS)	Servicio de Crédito Rápido (SCR)
Condiciones de financiamiento³	Tasa de interés: Actualmente cero. Condiciones de reembolso: 5½–10 años.	Tasa de interés: Actualmente cero Condiciones de reembolso: 4–8 años. Comisión por disponibilidad de fondos: 0,15% sobre los montos de un acuerdo precautorio disponibles pero no utilizados.	Tasa de interés: Cero. Condiciones de reembolso: 5½– 10 años.
Requisitos de combinación de recursos con financiamiento de la Cuenta de Recursos Generales (CRG)	Sobre la base del ingreso per cápita y el acceso al mercado; vinculada a la vulnerabilidad de la deuda. En el caso de los países para los cuales se presume la combinación de recursos en el marco del FFCLP: Se utilizan recursos de la CRG en una proporción de 1:2.		
Uso precautorio	No	Sí, el acceso anual al momento de aprobación se limita al 56,25% de la cuota, mientras que el acceso medio anual al momento de la aprobación no puede superar el 37,5% de la cuota.	No
Duración y uso repetido	3 a 4 años (prorrogable a 5); puede usarse repetidamente.	12 a 24 meses; el uso está limitado a 2½ años en cualquier período de 5 años ⁴ .	Desembolsos directos; posibilidad de uso repetido con sujeción a límites de acceso y otros requisitos.
Uso simultáneo	Cuenta de Recursos Generales (Servicio Ampliado del FMI/Acuerdo Stand-By).	Cuenta de Recursos Generales (Servicio Ampliado del FMI/Acuerdo Stand-By) e Instrumento de Apoyo a la Política Económica.	Cuenta de Recursos Generales (Instrumento de Financiamiento Rápido e Instrumento de Apoyo a la Política Económica); el crédito en el marco del IFR se tiene en cuenta para calcular los límites del SCR.

Fuente: Departamento Financiero del FMI.

¹ La condicionalidad normal en los TSC es el conjunto de condiciones relacionadas con un programa que tienen por objeto asegurar que los recursos del FMI respalden los objetivos del programa, con las salvaguardias que correspondan para proteger los recursos de la institución.

² No se aplican las normas sobre acceso cuando el crédito concesionario pendiente de reembolso supera el 150% de la cuota. En esos casos, el acceso tiene en cuenta el límite de acceso de 225% de la cuota (o un límite de acceso excepcional de 300% de la cuota), la expectativa de necesidades futuras de respaldo del FMI y el calendario de reembolsos.

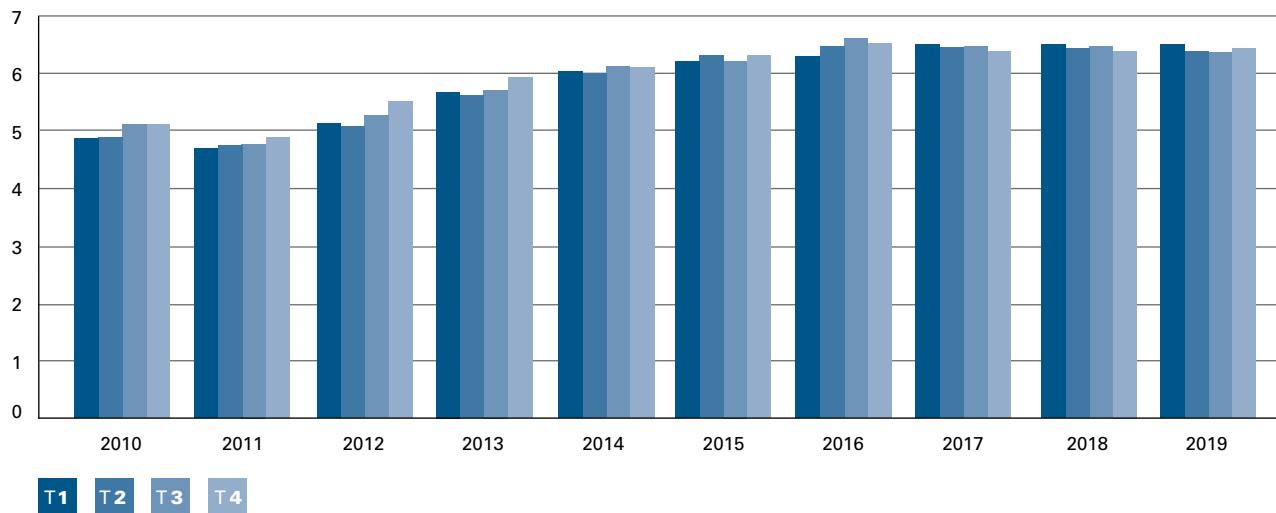
³ El FMI examina las tasas de interés de todos los servicios concesionarios cada dos años. En el último examen, realizado en octubre de 2016, el Directorio Ejecutivo aprobó tasas de interés cero sobre el SCA y el SCS hasta fines de diciembre de 2018 y una modificación del mecanismo para determinar los intereses que garantice que las tasas se mantengan en cero durante todo el tiempo en que las tasas mundiales sean bajas. En julio de 2015, el Directorio Ejecutivo fijó permanentemente en cero la tasa de interés del SCR. En diciembre de 2018 el Directorio Ejecutivo prorrogó hasta el 30 de junio de 2019 la aplicación de una tasa de interés cero a los saldos pendientes de reembolso al FFCLP en el marco de los préstamos del SCA, el SCS y el SSE.

⁴ Los acuerdos en el marco del SCS considerados de carácter precautorio no se tienen en cuenta al calcular los límites de duración del uso.

Gráfico 2.3

Préstamos concesionarios pendientes de reembolso; ejercicios 2010–19

(Miles de millones de DEG)



Fuente: Departamento Financiero del FMI.

la Lucha contra la Pobreza, 2) se reequilibró la combinación de recursos concesionarios y no concesionarios, reemplazando la proporción 1:1 por una proporción 1:2 en el financiamiento proporcionado a países que reciben apoyo del FMI mediante una combinación de recursos del FFCLP y la CRG, y 3) se estableció con carácter permanente una tasa de interés cero para la asistencia de rápido desembolso en el marco del Servicio de Crédito Rápido para ayudar a países en una situación frágil, por ejemplo países afectados por conflictos o desastres naturales.

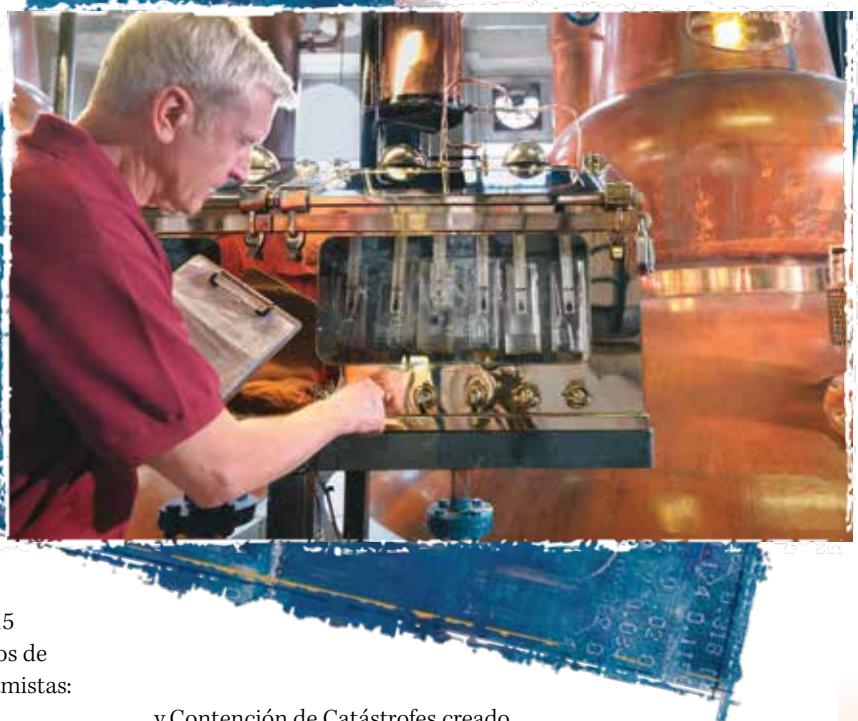
En un debate del Directorio celebrado en noviembre de 2016 se aclararon diversos aspectos relacionados con la aplicación de esta red de seguridad financiera, incluidos el acceso a la Cuenta de Recursos Generales para los países que pueden acogerse al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza, las políticas sobre combinación de recursos y la aplicación de las normas para determinar el acceso. Asimismo:

- En octubre de 2016 se fijó en cero hasta el 31 de diciembre de 2018 la tasa de interés de todos los préstamos concesionarios, y se modificó el mecanismo de determinación de las tasas de interés de manera tal que dichas tasas se mantengan en cero en la medida en que las tasas de interés mundiales se mantengan bajas. En diciembre de 2018 el Directorio Ejecutivo decidió que hasta el 30 de junio de 2019 siga aplicándose la tasa de interés de cero por ciento anual a los saldos pendientes de reembolso de préstamos con cargo al FFCLP en el marco del Servicio de Crédito Ampliado y el Servicio de Crédito Stand-By.
- En mayo de 2017, el Directorio Ejecutivo analizó opciones para reforzar el apoyo a los países cuya balanza de pagos se ve sometida a presiones súbitas debido a desastres naturales de grandes proporciones, incluidos los países habilitados para acceder al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza. Los directores ejecutivos respaldaron la propuesta de aumentar el límite de acceso anual en el marco del

Servicio de Crédito Rápido y el Instrumento de Financiamiento Rápido de 37,5% a 60% de la cuota en el caso de los países afectados por desastres naturales de gran magnitud.

El examen de los servicios financieros para los países de bajo ingreso realizado en 2018–19 fue analizado inicialmente con el Directorio Ejecutivo en julio de 2018 a fin de evaluar la experiencia con respecto al uso de los servicios financieros de carácter concesionario y considerar opciones para la modificación de dichos servicios. (El examen quedó concluido en mayo de 2019, después del cierre del ejercicio analizado en este informe. En el *Informe Anual de 2020* se informará sobre la conclusión de dicho examen). Las deliberaciones iniciales se centraron en dos cuestiones de carácter general que surgieron de las consultas con las partes interesadas y del análisis de la experiencia recogida por el personal técnico: 1) la necesidad de actualizar las políticas de acceso y las condiciones de financiamiento manteniendo al mismo tiempo salvaguardias adecuadas para los recursos del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza, y 2) la necesidad de analizar los aspectos de dichos servicios que es necesario flexibilizar para ofrecer respaldo a un conjunto muy diverso de posibles prestatarios. Este examen es una oportunidad de reevaluar de manera integral si el conjunto de instrumentos de que dispone el FMI para atender las necesidades actuales de los países de bajo ingreso es adecuado. Forma parte de un programa más amplio que incluye el examen de la condicionalidad y el diseño de los programas respaldados por el FMI (que también se abordará en el *Informe Anual de 2020*), así como la implementación de un marco reforzado para evaluar la sostenibilidad de la deuda de los países de bajo ingreso.

En 2015 se inició una ronda de recaudación de fondos para respaldar la continuidad de los préstamos concesionarios del FMI a sus países miembros más pobres y vulnerables y se



obtuvieron DEG 11.400 millones en nuevos recursos para préstamos en el marco del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza, cifra que superó el objetivo original de recaudar hasta DEG 11.000 millones. De los 28 posibles prestamistas consultados, incluidos 14 nuevos prestamistas de economías de mercados emergentes y economías avanzadas, hasta el 30 de abril de 2019, 15 se habían comprometido a suscribir nuevos acuerdos de préstamo. Entre estos se cuentan dos nuevos prestamistas: Brasil y Suecia.

En lo que respecta al alivio de la deuda, prácticamente se ha completado la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados. Fueron beneficiarios de alivio en el marco de la Iniciativa para los Países Pobres Muy Endeudados un total de 36 países, entre los 39 que están habilitados o podrían estarlo. Entre ellos se cuenta Chad, el beneficiario más reciente de alivio de la deuda, que recibió la suma de DEG 17 millones en abril de 2015. El FMI también puede proporcionar donaciones para alivio de la deuda a países habilitados a través del Fondo Fiduciario para Alivio

y Contención de Catástrofes creado en febrero de 2015. El Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes proporciona respaldo excepcional a países confrontados con dificultades de balanza de pagos derivadas de grandes desastres naturales, como terremotos devastadores; epidemias de rápida propagación con consecuencias mortales que puedan afectar a otros países, y también otros tipos de catástrofes. Hasta la fecha, tres países (Guinea, Liberia y Sierra Leona) han recibido alivio de la deuda en el marco del Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes. Además, en 2010 Haití recibió DEG 178 millones en alivio del saldo de la deuda en el marco del antiguo Fondo Fiduciario para el Alivio de la Deuda después de una Catástrofe.

Cuadro 2.4

Acuerdos y préstamos directos aprobados y aumentados en el marco del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza en el ejercicio 2019

(Millones de DEG)

País miembro	Entrada en vigor	Monto aprobado
NUEVOS ACUERDOS A TRES AÑOS EN EL MARCO DEL SERVICIO DE CRÉDITO AMPLIADO		
	30 de noviembre de 2018	
Sierra Leona		124,4
Subtotal		124,4
AUMENTOS DE LOS ACUERDOS EN EL MARCO DEL SERVICIO DE CRÉDITO AMPLIADO¹		
Guinea-Bissau	1 de junio de 2018	5,7
Níger	10 de diciembre de 2018	19,7
Subtotal		25,4
NUEVO SERVICIO DE CRÉDITO RÁPIDO		
Mozambique	19 de abril de 2019	85,2
Subtotal		85,2
Total		235,1

Fuente: Departamento Financiero del FMI.

¹ En el caso del aumento del acceso, solo se presenta el monto del aumento.

INSTRUMENTO DE COORDINACIÓN DE POLÍTICAS

El Instrumento de Coordinación de Políticas, establecido en 2017, fue diseñado para ayudar a los países a obtener financiamiento de donantes y acreedores oficiales y privados y para dar muestras del compromiso del país con un programa de reformas. Da lugar a un diálogo de política económica entre el FMI y los países miembros y permite hacer un seguimiento de la evolución de la economía y las políticas económicas y obtener el respaldo del Directorio a dichas políticas. En cuanto a su diseño, las principales características se basan en los mecanismos de financiamiento del FMI y el Instrumento de Apoyo a la Política Económica, con algunas diferencias. Entre ellas, no hay requisitos de habilitación (pueden recurrir a este instrumento todos los países miembros), el calendario de revisiones es más flexible, y para el seguimiento de la condicionalidad se aplica un enfoque basado en revisiones.

En el ejercicio 2019, el Directorio siguió monitoreando el avance del Instrumento de Coordinación de Políticas con Seychelles y aprobó un Instrumento de Coordinación de Políticas para Serbia.

Serbia

Serbia fue el segundo país miembro del FMI que solicitó un Instrumento de Coordinación de Políticas tras la conclusión de un acuerdo Stand-By de carácter precautorio en febrero de 2018. En el marco del programa con el FMI el país ha logrado avanzar considerablemente hacia el restablecimiento de la sostenibilidad fiscal y la mejora de la situación macroeconómica, y las perspectivas económicas siguen siendo positivas. Sin embargo, sigue siendo susceptible a las repercusiones de los sucesos regionales y mundiales y a la volatilidad de los mercados, incluida la posibilidad de una mayor aversión al riesgo en lo que respecta a los mercados emergentes.

En julio de 2018, el Directorio Ejecutivo aprobó un Instrumento de Coordinación de Políticas a 30 meses para Serbia. El Instrumento de Coordinación de Políticas tiene por objetivo mantener la estabilidad macroeconómica y financiera y lograr avances en un ambicioso programa de reformas estructurales e institucionales a fin de promover un crecimiento rápido e inclusivo, la creación de empleo y mejoras de las condiciones de vida. Las revisiones del programa tienen lugar según un calendario semestral fijo. Si bien el Instrumento de Coordinación de Políticas no entraña el uso de recursos del FMI, la conclusión con éxito de las revisiones del programa contribuirá a demostrar que Serbia tiene el compromiso de mantener políticas macroeconómicas sólidas y llevar a cabo reformas estructurales.

INSTRUMENTO DE APOYO A LA POLÍTICA ECONÓMICA

Los países en desarrollo de bajo ingreso que no desean o necesitan solicitar un préstamo del FMI, pueden acceder al Instrumento de Apoyo a la Política Económica para obtener asesoramiento y respaldo del FMI sin que medie un acuerdo de préstamo. Este instrumento es un valioso complemento de los servicios financieros del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza. El Instrumento de Apoyo a la Política Económica ayuda a los países a diseñar programas económicos eficaces y transmite señales claras a los donantes, los bancos multilaterales de desarrollo y los mercados de que el FMI considera que las políticas de un país son sólidas.

El Instrumento de Apoyo a la Política Económica está concebido para promover un diálogo estrecho entre el FMI y el país, generalmente por medio de evaluaciones semestrales de las políticas económicas y financieras del país por parte del FMI. Este instrumento se encuentra a disposición de



todos los países habilitados para acceder al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza que estén aplicando una estrategia de reducción de la pobreza y un marco de políticas centrado en consolidar la estabilidad macroeconómica y la sostenibilidad de la deuda, y al mismo tiempo en profundizar las reformas estructurales en aspectos clave que obstaculizan el crecimiento y la reducción de la pobreza. Estas reformas brindan apoyo a un proceso vigoroso y duradero de crecimiento y reducción de la pobreza en países cuyas instituciones puedan respaldar de manera continuada un desempeño sólido. En general, las políticas en el marco del Instrumento de Apoyo a la Política Económica buscan consolidar la estabilidad macroeconómica y llevar adelante medidas estructurales encaminadas a estimular el crecimiento y el empleo. Entre ellas se incluyen medidas para mejorar la gestión del sector público, fortalecer el sector financiero o crear redes de protección social. Las revisiones de los programas que realiza el Directorio Ejecutivo del FMI son un elemento esencial para evaluar el desempeño en el marco de un programa y efectuar ajustes para adaptarlo a la evolución económica.

En el ejercicio 2019 el Directorio completó sendas revisiones del Instrumento de Coordinación de Políticas de Rwanda y Senegal.

SUPERVISIÓN POSTERIOR A UN PROGRAMA

Cuando un país miembro recibe un préstamo del FMI, sus políticas se analizan con mayor profundidad. Una vez que el programa de crédito ha llegado a su conclusión, el país puede quedar sujeto a un proceso denominado “supervisión posterior a un programa”, que constituye un elemento importante del mecanismo de salvaguardias del FMI. En general, la expectativa es que este tipo de supervisión tenga lugar en el caso de todos los países miembros que, llegado el vencimiento del programa, tienen un crédito sustancial pendiente de reembolso al FMI. El objetivo es detectar riesgos para la viabilidad a mediano plazo de estos países y transmitir una señal temprana de alerta cuando se plantean riesgos para los balances del FMI. De ser necesario,

el personal técnico del FMI brinda asesoramiento sobre medidas de política encaminadas a corregir los desequilibrios macroeconómicos.

En el ejercicio 2019 el Directorio Ejecutivo analizó el avance logrado por Chipre en el marco de la supervisión posterior a un programa y concluyó la primera de las deliberaciones a ese mismo respecto con Albania y Grecia.

Albania

En mayo de 2018, el Directorio Ejecutivo concluyó las primeras deliberaciones con Albania en el contexto de la supervisión posterior al programa del país. La economía de Albania ha continuado afianzándose, con un crecimiento del PIB real de 3,8% (interanual) en 2017, gracias a una fuerte demanda interna impulsada por la reactivación de la construcción, la recuperación del mercado laboral y el crédito a los hogares y por grandes proyectos de inversión extranjera directa relacionados con la energía. Si bien la relación deuda pública/PIB disminuyó, el ritmo de consolidación fiscal se ha desacelerado desde que concluyó el programa y se han acumulado atrasos en los pagos. El déficit en cuenta corriente se redujo a 6,9% del PIB, gracias al respaldo proporcionado por el turismo y otras exportaciones de servicios, y se mantiene un holgado nivel de reservas de divisas. La inflación es baja, y aunque el crecimiento del crédito es débil, los bancos son líquidos y estables.

A pesar de que el contexto es favorable y las perspectivas a corto plazo son positivas, persisten riesgos y vulnerabilidades que surgen de un alto nivel de deuda pública, de préstamos en mora en el sector financiero y de debilidades de las instituciones públicas y el sistema judicial. Una desaceleración de las reformas o efectos de contagio derivados de shocks externos podrían socavar las perspectivas de crecimiento y minar la confianza, afectando negativamente a la dinámica de la deuda y generando presiones de financiamiento para el gobierno. Desde el punto de vista positivo, la apertura de las negociaciones de adhesión a la UE podría ser una oportunidad para mejorar la implementación de la agenda de reformas, lo cual redundaría en una mayor inversión y un mayor crecimiento del PIB.

Los directores ejecutivos señalaron que Albania se está beneficiando de un sólido crecimiento económico, pero este puede no ser duradero sin un impulso significativo para aplicar reformas estructurales. Por lo tanto, es crucial que el gobierno aproveche la coyuntura favorable para impulsar el programa de reformas con el fin de elevar el crecimiento potencial y posicionar al país en una senda que favorezca su posible ingreso a la UE.

Grecia

En marzo de 2019, el Directorio Ejecutivo concluyó las primeras deliberaciones con Grecia en el contexto de la supervisión posterior al programa del país.

La recuperación económica de Grecia se está acelerando y ampliando. Se proyecta que el crecimiento alcance 2,4% este año (un aumento con respecto a la tasa de 2,1% estimada en 2018), con el respaldo de las exportaciones, el consumo privado y la inversión a medida que mejore la confianza. Una recuperación gradual de los depósitos privados ha permitido una mayor flexibilización de las medidas de gestión de flujos de capitales, aunque el crédito bancario sigue siendo negativo. En el mediano plazo se espera que la expansión económica se desacelere hasta poco más del 1%.

La capacidad de Grecia para atender el reembolso de la deuda a mediano plazo es adecuada, pero está sujeta a creciente riesgos en un contexto en que persisten vulnerabilidades significativas. Según las proyecciones, la relación deuda/PIB se mantendrá en una trayectoria descendente a mediano plazo gracias al mantenimiento de elevados superávits primarios acordados con los socios europeos, al crecimiento del PIB nominal y al alivio de la deuda, que proporcionó una sustancial reserva precautoria de efectivo y un bajo nivel de servicio de la deuda para los préstamos oficiales.

Sin embargo, los riesgos (tanto internos como externos) se han intensificado, y los legados de la crisis —como los elevados niveles de deuda pública y el deterioro de los balances privados— y la débil disciplina de pago continúan dejando al descubierto vulnerabilidades significativas.

Los directores ejecutivos señalaron que se requerirán nuevos esfuerzos encaminados a consolidar la mejora de la competitividad, aumentar la productividad y flexibilizar el mercado de trabajo. Expresaron su preocupación por los riesgos para el empleo y la competitividad derivados del efecto combinado de la revocación de la reforma de los acuerdos de negociación colectiva de 2012 y el aumento del salario mínimo legal, que se situaba muy por encima del crecimiento de la productividad.

Fortalecimiento de las capacidades

Fortalecer las capacidades de las instituciones, como los bancos centrales y los ministerios de hacienda, redunda en políticas más eficaces y un mayor nivel de estabilidad económica e inclusión. Es por eso que el FMI colabora con los países para fortalecer esas instituciones, ofreciendo asistencia técnica y capacitación focalizada en los temas que son fundamentales para la estabilidad económica.

INTRODUCCIÓN

El fortalecimiento de las capacidades es una de las tres funciones centrales del FMI, junto con los préstamos y las actividades de supervisión, y representa un 30% de su presupuesto. El fortalecimiento de las capacidades ayuda a los países miembros a desarrollar políticas e instituciones eficaces para afianzar sus economías, promover el crecimiento inclusivo y generar empleo. El FMI es cada vez más consciente de que para atender adecuadamente las necesidades de los países miembros, el fortalecimiento de las capacidades no puede ser una actividad secundaria o que se lleve a cabo de manera aislada. Por eso, considerar el fortalecimiento de las capacidades como parte integrante de las actividades de supervisión y préstamo es una oportunidad para aprovechar las posibles sinergias entre las funciones básicas de la institución y para brindar una mejor atención a los países miembros. Gracias a su alcance mundial y a los tres aspectos de su mandato, el FMI se encuentra en una situación privilegiada para apoyar a los países miembros. El acervo de conocimientos generales y especializados sobre fortalecimiento de las capacidades permite que el asesoramiento sobre políticas que brinda la institución sea más pertinente, eficiente e influyente. Al interactuar de forma regular con altas autoridades se puede lograr que el fortalecimiento de las capacidades sea más focalizado, visible y eficaz. El FMI también puede ser un centro de conocimientos y facilitar el intercambio de información, el aprendizaje entre pares y la coordinación entre los organismos que proveen para capacitación a fin de potenciar los esfuerzos en este ámbito.

El FMI participa en el fortalecimiento de las capacidades mediante misiones dirigidas por el personal técnico desde la sede del FMI en la ciudad de Washington; visitas de expertos en misiones de corto plazo; misiones de largo plazo de asesores residentes en los países; una red de centros regionales de capacitación y cursos en línea. Un total de 16 centros regionales ayudan al FMI a responder rápidamente a las necesidades que puedan surgir en un país, y facilitan una coordinación más estrecha con otros socios en el desarrollo. Una visión bien estructurada e integral garantiza que cada iniciativa se centre en el desarrollo de las instituciones económicas y esté alineada con las prioridades de desarrollo del país. Esas iniciativas están respaldadas por socios bilaterales y multilaterales que actualmente financian cerca de la mitad de las iniciativas del FMI en pro del fortalecimiento de las capacidades, entre otras formas mediante el apoyo que brindan a los centros regionales.

En los últimos 50 años, el FMI contribuyó a la capacitación de sus 189 países miembros, de acuerdo con sus respectivas prioridades. En el ejercicio 2019, los países en desarrollo de bajo ingreso

recibieron aproximadamente la mitad del total de asesoramiento técnico brindado por el FMI. Las economías de mercados emergentes y las de mediano ingreso recibieron poco más de la mitad de la capacitación ofrecida por el FMI para la formulación de políticas.

Mientras los países trabajan en pos de lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible, las iniciativas de capacitación del FMI se concentran en las siguientes áreas fundamentales:

- *Política fiscal:* Ayudar a los gobiernos a mejorar la movilización de ingresos públicos y gestionar eficazmente el gasto, a través de políticas tributarias y aduaneras y el fortalecimiento de las instituciones recaudadoras, la formulación del presupuesto, la gestión financiera pública, la deuda interna y externa, y las redes de protección social. Eso permite a los gobiernos mantener la sostenibilidad fiscal; mejorar la infraestructura, como escuelas, carreteras y hospitales; fortalecer las redes de protección social y atraer más inversión.
- *Políticas del sector monetario y financiero:* Trabajar con los bancos centrales para modernizar sus marcos de políticas monetarias y cambiarias y su aplicación; con los entes reguladores y los supervisores del sector financiero para fortalecer la infraestructura y las instituciones financieras; y con otros grupos pertinentes para desarrollar y mejorar la supervisión macroprudencial y la capacidad de gestión de crisis. Las actividades en esta materia ayudan a mejorar la estabilidad macroeconómica y financiera del país, lo que impulsa el crecimiento interno y el comercio internacional.
- *Marcos jurídicos:* Armonizar los marcos jurídicos y de gestión de gobierno con las normas internacionales para que los países puedan formular reformas fiscales y financieras sólidas, y luchar contra la corrupción, el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo.
- *Estadísticas:* Reforzar la capacidad de los países para compilar y divulgar datos macroeconómicos y financieros con el fin de promover un conocimiento más preciso de sus economías y contribuir a la formulación de políticas basadas en datos, fomentar la transparencia y la rendición de cuentas y facilitar el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.
- *Formulación de políticas macroeconómicas:* Fortalecer las aptitudes de los funcionarios para formular e implementar políticas macroeconómicas y financieras sólidas, profundizar el diálogo con los países miembros en torno a cuestiones relacionadas con las políticas y facilitar el intercambio de experiencias de política macroeconómica mediante el aprendizaje entre pares.

La labor del FMI para el fortalecimiento de las capacidades, al igual que su asesoramiento e investigaciones en materia de políticas, está ayudando a los países miembros a abordar sus prioridades de desarrollo, que incluyen:

- **Reducción de la desigualdad:** El FMI capacita a las autoridades de política económica para aplicar políticas que promuevan la inclusión, como la reforma del gasto y de los subsidios, impuestos progresivos e inclusión financiera, lo cual comprende el uso de nuevas tecnologías financieras. También ofrece herramientas de análisis, operaciones y seguimiento que los países necesitan para eliminar la desigualdad.
- **Igualdad de género:** El FMI amplió su labor de fortalecimiento de las capacidades en materia de igualdad de género a fin de incluir cursos para funcionarios públicos, talleres de aprendizaje entre pares y misiones de asistencia técnica para la elaboración de presupuestos con perspectiva de género.
- **Respuesta al cambio climático:** El FMI trabaja con los países sobre la reforma de los impuestos ambientales y la fijación eficiente de los precios de la energía para reducir a un mínimo los efectos del cambio climático. También ayuda a crear marcos y planes sólidos de gestión financiera pública a fin de preparar a los países para desastres naturales y shocks relacionados con el clima. El personal técnico del FMI ha colaborado con expertos de los principales bancos centrales



en la elaboración de herramientas para pruebas de tensión relativas a riesgos climáticos.

Examen de la estrategia para el fortalecimiento de las capacidades

En noviembre de 2018, el Directorio Ejecutivo debatió el Examen de la estrategia del FMI para el fortalecimiento de las capacidades. Dicho examen se centró en dos objetivos que se refuerzan mutuamente: ampliar el impacto y lograr mayor eficiencia del fortalecimiento de las capacidades. Para que el fortalecimiento de las capacidades tenga un mayor impacto hay que integrarlo más estrechamente con el asesoramiento sobre políticas y las operaciones de préstamo y adaptar las estrategias a la capacidad institucional y las necesidades específicas de cada país, y a la vez centrar la atención en la implementación y los resultados. Para lograr mayor eficiencia se deben mejorar los procesos y sistemas de fortalecimiento de las capacidades —a fin de reforzar la transparencia y la rendición de cuentas— y consolidar las bases para la toma de decisiones estratégicas.

La estrategia para el fortalecimiento de las capacidades se basa en recomendaciones sobre cinco ámbitos específicos:

- Funciones y responsabilidades más claras para los interlocutores internos y externos, en las que las autoridades nacionales desempeñen una función protagónica en el proceso de fortalecimiento de las capacidades, teniendo debidamente en cuenta las limitaciones institucionales y de capacidad. Una estrategia de este tipo, centrada en los países, exige que los departamentos regionales tomen la iniciativa en las interacciones generales con los países, por ejemplo, estableciendo estrategias y prioridades nacionales para el fortalecimiento de las capacidades, integrando la propia estrategia del país y colaborando con los departamentos encargados de las actividades de fortalecimiento de las capacidades.
- Mejores priorización y supervisión de las actividades de fortalecimiento de las capacidades, adaptando los planes para darles una orientación más a mediano plazo y reforzando la supervisión general de las actividades.
- Suministro mejor adaptado a las circunstancias de los países, ampliación de las estrategias existentes para modernizar y agilizar el fortalecimiento de las capacidades, experimentando continuamente con tecnologías innovadoras.
- Consultas internas e intercambio de información más eficaz sobre actividades de capacitación dentro del FMI, mediante iniciativas regulares de interacción con el Directorio Ejecutivo, como gestión de los conocimientos, la oficina digital y el programa de gestión y administración de las actividades de fortalecimiento de actividades.
- Coordinación externa más estrecha con otros proveedores de capacitación, métodos de comunicación innovadores para



divulgar información sobre la labor del FMI para el fortalecimiento de las capacidades en este ámbito, mejor presentación de las recomendaciones en informes de asistencia técnica y publicación de más notas especializadas e informes de asistencia técnica, preservando la confidencialidad y la confianza de los clientes.

En las siguientes páginas se ponen de relieve las áreas prioritarias y se presentan ejemplos de la actividad del FMI en cada ámbito básico del fortalecimiento de las capacidades en diferentes países.

ASPECTOS DESTACADOS: TEMAS FISCALES

Administración de los ingresos públicos

La movilización de ingresos es fundamental para que los países puedan conseguir los recursos necesarios para lograr un desarrollo sostenible y, en el caso de los países de bajo ingreso, para reducir la dependencia de la ayuda externa. El FMI ha seguido diseñando métodos innovadores para reforzar la administración de los ingresos públicos.

En el primer evento de este tipo, el FMI organizó en julio de 2019 un taller sobre los aspectos comunes y los diferentes enfoques de la movilización de ingresos públicos en el Caribe y el Pacífico, al que asistieron representantes de 35 Estados insulares pequeños para intercambiar conocimientos y experiencias acerca de sus problemas particulares de movilización de ingresos. Los delegados de los países sacaron provecho de este intercambio de ideas y refrendaron su compromiso de llevar a cabo reformas relativas a los ingresos.

El FMI asimismo realizó una serie de talleres interactivos con el equipo ejecutivo de una entidad europea de administración de

ingresos públicos. El taller, realizado en febrero de 2019, se centró en el desarrollo de aptitudes fundamentales para la formación de una oficina central adecuada en la que los altos directivos colaboren en la ejecución de un programa de reformas de amplio alcance, sin descuidar el desempeño eficiente de las operaciones cotidianas. Gracias a esto, los directivos pudieron concentrarse más en las tareas organizativas y la gestión de gobierno, lo cual mejoró los resultados de las reformas.

Políticas tributarias

Las políticas tributarias sólidas ayudan a alcanzar los objetivos en materia de ingresos y garantizar que los sistemas tributarios promuevan un crecimiento robusto, inclusivo y equitativo. Expertos del FMI han venido brindando asistencia en este ámbito.

En Guinea, un auge de la inversión minera llevó a las autoridades a preocuparse cada vez más acerca de la capacidad del sistema tributario para gestionar eficazmente las cuestiones relacionadas con los precios de transferencia, y por ende para movilizar mayores ingresos. El FMI sugirió aprovechar esta oportunidad para realizar un examen más completo de las disposiciones sobre tributación internacional y envió una misión en septiembre de 2018. Los expertos del FMI propusieron normas y procesos coherentes con las condiciones locales y plasmaron las recomendaciones en textos jurídicos específicos. Ante la urgencia de la situación, las disposiciones propuestas sobre tributación internacional se incorporaron de inmediato en el presupuesto de 2019.

En la Comunidad Económica y Monetaria de África Central (CEMAC), tras una marcada caída de los precios de las materias primas en 2014, los países adoptaron medidas para lograr una consolidación fiscal mediante la racionalización del gasto no prioritario, pero se



hizo evidente que se precisaban otras medidas para incrementar la recaudación tributaria. Para ayudar a que las reformas se cristalizaran a escala regional, el FMI llevó a cabo actividades continuas de asistencia técnica entre 2017 y 2019, a fin de establecer un diagnóstico, formular recomendaciones de política y ayudar a redactar nuevas directivas regionales. Así, en abril de 2019, la CEMAC avaló formalmente la adopción de una nueva Directiva sobre Impuestos Selectivos, que se espera ayude a los países miembros a incrementar sustancialmente la recaudación tributaria en los próximos años.

Gestión financiera pública y política de gasto

El FMI ha seguido ayudando a los países a reforzar la capacidad de gestión de la infraestructura para elevar al máximo el impacto de la inversión pública en el crecimiento mediante evaluaciones y fortalecimiento de las capacidades.

El FMI llevó a cabo evaluaciones de la gestión de la inversión pública en 18 países en el ejercicio 2019, elevando a 53 el número total de

evaluaciones. Estas evaluaciones ayudan a las autoridades a identificar las medidas de reforma necesarias para apuntalar la gestión de gobierno de la infraestructura. En Vietnam, las recomendaciones para introducir una planificación plurianual de la inversión pública y mejorar la evaluación de proyectos fue un factor crítico para modificar las leyes de inversión pública del país. En Líbano, los resultados de las evaluaciones permitieron desarrollar más a fondo el marco de identificación y evaluación de riesgos fiscales, centrando la atención en las asociaciones público-privadas.

El FMI organizó varios seminarios y talleres regionales para el fortalecimiento de las capacidades. En Vietnam y Ghana se llevaron a cabo sendos seminarios regionales de alto nivel sobre gobernanza de la infraestructura para promover el aprendizaje entre pares y el intercambio de experiencias entre funcionarios públicos en Asia y África. En la región del Caribe, el FMI organizó tres talleres regionales en el curso de tres años para proporcionar capacitación práctica

a los funcionarios públicos que usan el Modelo de Evaluación de Riesgo Fiscal de las Asociaciones Público-Privadas, una herramienta concebida para evaluar las implicaciones fiscales de las asociaciones público-privadas. Los resultados incluyeron una encuesta regional sobre los marcos de gestión de las asociaciones público-privadas y un documento con una hoja de ruta para mejorar su gestión fiscal.

La transparencia fiscal sigue siendo crucial para la gestión y rendición de cuentas en el ámbito fiscal, y el Código de Transparencia Fiscal y las evaluaciones de transparencia fiscal son elementos fundamentales de los esfuerzos que el FMI realiza para respaldar a los países miembros en este sentido. En junio de 2019, el FMI realizó una evaluación de la transparencia fiscal de Uzbekistán para detectar deficiencias en las prácticas de transparencia fiscal y elaborar un plan de acción detallado. Tras la evaluación, las autoridades emitieron un decreto presidencial para garantizar la apertura presupuestaria y la participación pública en la elaboración del presupuesto, y trazaron una hoja de ruta para ampliar la cobertura y la calidad de los informes fiscales. Estas reformas fueron incorporadas en la documentación presupuestaria de 2019. El FMI además celebró en Dakar el primer taller regional de transparencia fiscal entre pares para África subsahariana francófona, que congregó a representantes de los gobiernos, los socios para el desarrollo y la sociedad civil.

El FMI continuó brindando apoyo a los Estados frágiles para que afiancen su capacidad de gestión financiera pública. En Guinea, las autoridades prepararon y adoptaron, con el respaldo del FMI y el financiamiento de la Unión Europea, una estrategia y un plan de acción de gestión financiera pública para los próximos cuatro años (2019–22), basándose en las conclusiones de la evaluación de gasto público y rendición de cuentas financieras y la evaluación de la gestión de la inversión pública, ambas realizadas por el FMI en 2018. Con el apoyo del FMI, también han adoptado una cuenta única de tesorería en el banco central desde enero de 2019 para mejorar la gestión de caja.

ASPECTOS DESTACADOS: TEMAS MONETARIOS

Las iniciativas del FMI para fortalecer las capacidades en los sectores monetario y financiero revisten particular importancia dada la delicada coyuntura actual de la economía mundial. La fuerte demanda de servicios de fortalecimiento de las capacidades en el ejercicio 2019 abarcó una diversidad de temas de fundamental importancia: regulación y supervisión financiera; operaciones de bancos centrales, como gestión de tipos de cambio, política macroprudencial y estabilidad financiera; gestión de la deuda; gestión y prevención de crisis, y exámenes de estabilidad financiera. El FMI además continuó sus actividades para ayudar mejor a los países miembros a hacer frente a cuestiones emergentes, como ciberriesgos y tecnofinanzas, y siguió participando muy activamente en la modernización de la gestión de gobierno y el suministro de asistencia técnica en el FMI.

En virtud de las prioridades fijadas por el FMI y la estrategia a mediano plazo para 2017–20 del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital, la asistencia técnica brindada en el terreno comprendió 75 equivalentes de tiempo completo en el ejercicio 2019, ofrecidos en más de 137 jurisdicciones beneficiarias —instituciones bilaterales y órganos regionales— en todo el mundo. África subsahariana absorbió la mayor proporción (40% en el ejercicio 2019), seguida por las regiones de Asia y el Pacífico y Oriente Medio y Asia Central. Continúan asimismo los esfuerzos enfocados en los países de bajo ingreso y los Estados frágiles, así como en las economías emergentes y en transición. Las actividades de fortalecimiento de las capacidades se intensificaron sobre todo en los ámbitos relacionados con la estabilidad financiera, particularmente en las tareas correspondientes a la Examen de la Estabilidad del Sector Financiero.

Las modalidades de suministro flexible de asistencia técnica han demostrado ser especialmente eficaces para obtener buenos resultados en los últimos años. Con el apoyo de donantes, el FMI envió un total de 36 expertos bilaterales en misiones de largo plazo

a todas las regiones y puso en marcha el Examen de la Estabilidad del Sector Financiero, como un instrumento de asistencia técnica basado en la demanda para ayudar a los países de ingreso bajo y mediano bajo a detectar riesgos y vulnerabilidades en los sectores financieros, y para trazar una hoja de ruta integral y con prioridades para el fortalecimiento de las capacidades con el fin de abordar estos desafíos. En el ejercicio 2019 se realizaron seis exámenes de diagnóstico (Camboya, Cisjordania y la franja de Gaza, Kosovo, Nicaragua, Sri Lanka, Zimbabwe), y para el ejercicio 2020 están planificados cinco más (Bangladesh, Djibouti, Gambia, Guinea, Rwanda). La labor de seguimiento de la implementación de la Hoja de Ruta de Asistencia Técnica en relación con los Exámenes de Estabilidad del Sector Financiero continuó en otros tres países (Costa Rica, Fiji, Paraguay), con el apoyo de recursos del FMI. También se iniciaron los trabajos al respecto en Uganda con el apoyo del Fondo para la Estabilidad del Sector Financiero. Además, en el marco de dicho Fondo, en febrero de 2019 concluyó el programa piloto del curso en línea sobre supervisión y regulación organizado por el Instituto para la Estabilidad Financiera del Banco de Pagos Internacionales y el FMI.

Estos son otros ejemplos de la asistencia técnica brindada por el FMI en cuestiones del sector monetario y financiero:

- Argentina: Apoyo para la implementación del programa mediante capacitación para la gestión de la deuda interna y el marco de aplicación de la política monetaria.
- Camboya: Asistencia a las autoridades en la revisión e implementación de varias regulaciones básicas del sector bancario en aspectos como provisiones para el deterioro de capital y de los préstamos incobrables.
- Gabón: Colaboración con el Banco de los Estados de África Central para reforzar su marco de operaciones monetarias.
- Haití: Modernización del marco y la capacidad de supervisión y adopción de la supervisión bancaria basada en riesgos.
- Mauricio: Asistencia a las autoridades para reforzar sus planes de contingencia para la preparación ante crisis y gestión de las mismas, y presentación al Parlamento de un programa legislativo con un nuevo régimen de resolución y gestión de crisis y otras reformas complementarias.
- Montenegro: Perfeccionamiento de las estrategias en materia de gestión de la deuda a mediano plazo y de relaciones con los mercados.
- Myanmar: Ayuda a las autoridades para la implementación de regulaciones prudenciales en el sistema bancario, robustecimiento de la capacidad de supervisión y formulación de planes de contingencia, y respaldo para el desarrollo de mercados monetarios y cambiarios.

- Somalia: Apoyo al banco central para sentar las bases esenciales de una supervisión eficaz mediante el fortalecimiento de los mecanismos de otorgamiento de licencias y supervisión bancaria.
- Interacción continua con países que llevan adelante programas (por ejemplo, Afganistán, Georgia, Ucrania).

**ASPECTOS DESTACADOS:
TEMAS DE ESTADÍSTICA**

El trabajo que lleva a cabo el FMI para fortalecer las capacidades en materia de estadísticas es crucial para que los países miembros puedan formular políticas basadas en estadísticas macroeconómicas y financieras oportunas y comparables. Las actividades de fortalecimiento de las capacidades se han duplicado desde 2011, y en el ejercicio 2019 se llevaron a cabo más de 700 actividades de asistencia técnica y capacitación. El FMI se ha convertido en uno de los cinco principales proveedores a escala mundial de servicios de fortalecimiento de las capacidades en materia de estadística. La labor del FMI en este ámbito se fundamenta en el papel que cumple la institución como líder mundial en cuanto a metodologías estadísticas y como órgano normativo internacional, así como en el nexo estrecho que existe entre el fortalecimiento de las capacidades estadísticas y las operaciones de supervisión y préstamo del FMI.



En abril de 2019 se publicó la *Guía de compilación de indicadores de solidez financiera de 2019*. Esta guía actualiza las orientaciones metodológicas del Departamento de Estadística del FMI sobre conceptos y definiciones, fuentes de datos y métodos de compilación y divulgación de indicadores de solidez financiera. Incluye nuevos indicadores para ampliar la cobertura sectorial, como por ejemplo de otros intermediarios financieros, fondos del mercado monetario, empresas de seguros, fondos de pensiones, sociedades no financieras y hogares.

Una nueva arquitectura a mediano plazo para el fortalecimiento de las capacidades estadísticas mejora aún más la focalización y la eficiencia de las actividades, y ayuda a responder con agilidad a las cambiantes prioridades y desafíos mundiales derivados de las innovaciones tecnológicas. En esta arquitectura, la labor que se realiza a través de los Centros Regionales de Capacitación, que se centra en mejorar el marco metodológico para la compilación de estadísticas, se complementa con los fondos temáticos de múltiples donantes, como el Fondo para la Estabilidad del Sector Financiero y el Fondo de Datos para la Toma de Decisiones (D4D), creados en junio de 2018.

En virtud de su objetivo general de reforzar la disponibilidad y la calidad de los datos para la toma de decisiones, el Fondo D4D permite responder con flexibilidad a las necesidades prioritarias de datos de los países miembros en un entorno internacional más complicado, y atender los nuevos requerimientos de datos que surjan del diálogo mundial sobre políticas. Por ejemplo, en respuesta a las crecientes inquietudes a escala mundial acerca de la transparencia de la deuda, el Fondo D4D se está concentrando inicialmente en el fortalecimiento de las capacidades en materia de estadísticas de deuda.

Además de las misiones de asistencia técnica y los talleres enfocados en los riesgos económicos más apremiantes derivados de la cobertura limitada de las estadísticas de deuda, se está preparando un curso en línea sobre estas estadísticas en el marco del Fondo D4D para así ampliar el alcance de los cursos de capacitación presencial ofrecidos tradicionalmente por el FMI. Con el tiempo, el financiamiento en el marco del Fondo D4D le permitirá al FMI ofrecer un exhaustivo plan de estudios en línea sobre todos los aspectos de las estadísticas económicas, sin costo para el público.

Otro ejemplo de la forma en que el Fondo D4D responde a las necesidades de formulación de políticas es la inclusión financiera. El Fondo D4D apoya la disponibilidad y la calidad de la encuesta sobre acceso a servicios financieros, un instrumento singular en el que participan 189 países y que recopila datos anuales sobre inclusión financiera del lado de la oferta (por ejemplo, bancos centrales, entidades reguladoras), de manera eficaz en función de los costos. Esto incluye datos desglosados por género que ayudan a las autoridades a tomar decisiones para ampliar el acceso de la



mujer a los servicios financieros, una forma clave de ampliar las oportunidades para las mujeres. Con la encuesta de 2018 sobre acceso a servicios financieros, la recopilación de datos desglosados por género es ya una práctica habitual, y está apoyada por talleres para mejorar la respuesta de los países a la encuesta y ampliar su cobertura.

El fortalecimiento de las capacidades en materia de estadística es fundamental para poner en marcha la nueva estrategia global del FMI sobre datos y estadísticas, lanzada en marzo de 2018. El objetivo de dicha estrategia es facilitar la transición hacia un ecosistema de datos y estadísticas que le permita al FMI y a los países miembros estar en mejores condiciones para afrontar las cambiantes necesidades de datos de un mundo digitalizado. Para lograr que los cambios tecnológicos queden debidamente reflejados en las estadísticas y para facilitar el uso de nuevas tecnologías para medir las tendencias económicas, el FMI está estableciendo alianzas con economías de mercados emergentes que están prosperando en medio de la innovación digital. Por ejemplo, con el apoyo del Fondo D4D, Indonesia analizó mediante un proyecto de asistencia técnica el uso de megadatos para compilar datos de alta frecuencia sobre precios. Los proyectos de fortalecimiento de las capacidades para la elaboración de índices de precios inmobiliarios buscan solucionar las dificultades de extraer datos fuente a partir de megadatos, con el fin de establecer un sistema de alerta temprana sobre burbujas inmobiliarias, las cuales pueden convertirse rápidamente en una amenaza para la estabilidad del sector financiero.

Es crucial contar con datos económicos sólidos a fin de evaluar los avances hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible, ya que más de un tercio de estos indicadores se compilan usando directa o indirectamente variables económicas para fines de medición.

Por ejemplo, muchos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible utilizan como denominador estadísticas económicas tales como el PIB, exportaciones e ingresos fiscales. Dado que los principales beneficiarios del fortalecimiento de las capacidades estadísticas son los países de ingreso bajo y mediano bajo, en especial los Estados frágiles, el FMI está en condiciones de ayudar a vigilar el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. En el caso de Liberia, las estimaciones del PIB correspondientes al período 2008–16 se publicaron por primera vez después de que el país recibiera asistencia técnica del FMI. Por último, 39 de 42 Estados frágiles y afectados por conflictos presentaron datos sobre acceso y uso de servicios financieros en la Encuesta sobre acceso a servicios financiero de 2018. Además de sus actividades de fortalecimiento de las capacidades para reforzar la evaluación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, el FMI también fue designado por la comunidad internacional como institución encargada de custodiar cuatro indicadores que abarcan la estabilidad financiera, el acceso financiero y las variables fiscales.

Por último, en el marco del Fondo para la Estabilidad del Sector Financiero, el FMI dedica asistencia técnica específica al tema de las estadísticas del sector financiero, para ayudar a detectar riesgos y vulnerabilidades económicas que afectan al sector financiero de países de ingreso bajo y mediano bajo. Esto comprende el fortalecimiento de las capacidades en materia de indicadores de solidez financiera, a fin de que para 2022 la declaración de estos indicadores sea cuasiuniversal, entre otras razones para facilitar la evaluación del avance hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible. También comprende el fortalecimiento de las capacidades para que los países realicen análisis del balance con el fin de detectar interconexiones o efectos de contagio entre sectores económicos, o con el resto del mundo,

Recuadro 2.1

**Fortalecimiento de las capacidades:
Modificación de la base de cálculo
del PIB de los países miembros del FMI**

Durante el ejercicio 2019, el Departamento de Estadística del FMI proporcionó apoyo y asesoramiento sobre la compilación de las cuentas nacionales, incluida la modificación de la base empleada para calcular el PIB. En muchos casos, estos cambios han conducido a marcadas revisiones de la estimación del PIB nominal. A lo largo del último año, ocho países publicaron revisiones muy profundas de su PIB, que reflejaron un aumento de 20% o más. Las revisiones de gran magnitud repercuten en el análisis y los pronósticos macroeconómicos, incluidos los principales indicadores, y en algunos casos se plantean dudas en torno a los análisis de sostenibilidad de la deuda cuidadosamente equilibrados que se basan en la relación deuda/PIB.

El cambio de base del PIB es un paso importante para actualizar la estructura económica en las estadísticas macroeconómicas. El cambio de base se realiza generalmente en conjunción con un examen exhaustivo y una puesta al día de las fuentes de datos, los métodos y las clasificaciones que se utilizan para compilar las cuentas nacionales. El Departamento de Estadística del FMI les recomienda a los países miembros que modifiquen la base del PIB cada cinco años, tal como lo sugieren las normas internacionales, o con más frecuencia si se producen novedades económicas importantes. Eso atenúa las variaciones fuertes e inesperadas del PIB nominal. Una modificación frecuente de la base asegura que las estimaciones del PIB conserven la relevancia para la formulación de políticas y la supervisión basada en información fáctica. Sin embargo, es necesario que las oficinas nacionales de estadísticas la fundamenten en una comunicación clara y oportuna para apuntalar la confianza de los usuarios en los datos.

lo que también puede servir de fundamento para los análisis de riesgo y las políticas de mitigación.

ASPECTOS DESTACADOS:**TEMAS JURÍDICOS**

Prosiguieron las actividades de fortalecimiento de las capacidades en los siguientes temas relacionados con la integridad financiera: lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT), iniciativas contra la corrupción, y relaciones de corresponsalía bancaria. El Fondo Temático para ALD/LFT de múltiples donantes financia proyectos de asistencia técnica en 22 países, y además promueve proyectos de investigación sobre financiamiento del terrorismo y propiedad efectiva y transparencia de entidades. Otros 16 países reciben asistencia en el marco de otros fondos multilaterales, autofinanciados o bilaterales. El FMI continúa coordinando regularmente sus actividades de asistencia técnica para maximizar los resultados y evitar la duplicación de esfuerzos. En Botswana, equipos del FMI colaboraron con funcionarios del Tesoro de Estados Unidos y el Reino Unido para brindar asesoramiento sobre inteligencia financiera y supervisión bancaria sobre ALD/LFT. El FMI realizó recientemente una evaluación de China conforme a las normas internacionales del Grupo de Acción Financiera Internacional, y ha iniciado una evaluación de Sudáfrica. Se han emprendido evaluaciones integrales sobre cuestiones jurídicas relacionadas con la lucha contra la corrupción con el fin de iniciar actividades focalizadas de fortalecimiento de las capacidades en 2020.

Se mantuvieron los niveles anteriores de asistencia técnica en el área de legislación financiera y fiscal, abarcando temas tales como bancos centrales, marcos jurídicos del sector financiero y resolución de bancos y gestión de crisis. La asistencia sobre marcos jurídicos para la gestión financiera pública (incluidas leyes sobre reglas fiscales) y sobre reformas del mercado financiero (títulos de deuda pública, tenencia de títulos, impuestos) aumentó conforme evolucionaba la agenda de desarrollo. Todos estos temas se trataron en diversos seminarios (Washington, Kuwait, Mauricio, Singapur), y en un seminario celebrado en Sudáfrica en marzo de 2019 también se abordaron aspectos jurídicos relacionados con tecnofinanzas y tecnologías emergentes.

Sigue existiendo una fuerte demanda de asistencia técnica sobre legislación tributaria, en las áreas principales de impuestos sobre la renta, impuestos al valor agregado y procedimientos tributarios, lo que refleja la mayor atención que se presta a nivel mundial a los temas de tributación internacional, y que se corroboró con la publicación del documento de política del FMI, "Tributación internacional de las



empresas.” Esos temas también formaron parte de contribuciones jurídicas clave a las herramientas dispuestas por el G-20 y otros productos diseñados para respaldar el fortalecimiento de las capacidades en los países de bajo ingreso.

El FMI también ha seguido brindando asistencia técnica a todos los países miembros, como por ejemplo Madagascar y Myanmar, sobre sus sistemas cambiarios para facilitar la redacción de la legislación cambiaria y las normas conexas, ayudando así a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en el marco del Convenio Constitutivo del FMI.

El FMI proporcionó asistencia técnica a los países miembros en materia de insolvencia y derechos de los acreedores, para ayudar a garantizar la rehabilitación temprana y rápida de las empresas viables y la liquidación de las no viables, ofrecer a los hogares sobreendeudados la posibilidad de recomponer su situación y en general proteger mejor los derechos de los acreedores. El FMI además proporcionó asistencia sobre temas especializados como la regulación de los administradores en casos de insolvencia y el desarrollo de sistemas de recopilación de datos sobre insolvencia. El FMI organizó talleres sobre insolvencia para funcionarios públicos en el Instituto Multilateral de Viena y el Instituto de Capacitación del FMI en Singapur. Además, en colaboración con la Junta de Insolvencia y Quiebras de India y el Ministerio de Asuntos Empresariales de India, el FMI organizó un taller sobre insolvencia dirigido a funcionarios públicos.

En cuanto a capacitación, el FMI continuó dictando cursos para funcionarios de alto nivel, como por ejemplo sobre aspectos jurídicos de las instituciones financieras internacionales, en el Instituto Multilateral de Viena y el Instituto de Capacitación del FMI en Singapur.

ACTIVIDADES DEL FMI PARA EL FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES, EN CIFRAS

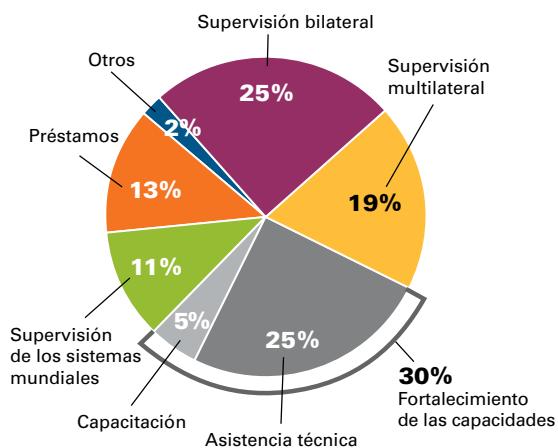
El apoyo que el FMI brinda a solicitud de los países para el fortalecimiento de las capacidades —apoyo que incluye tanto el desarrollo de las instituciones y las políticas como el perfeccionamiento del personal— ha beneficiado a la totalidad de los 189 países miembros. El fortalecimiento de las capacidades representó casi una tercera parte del gasto administrativo del FMI





Gráfico 2.4

Proporción de los costos de las principales actividades del FMI; ejercicio 2019

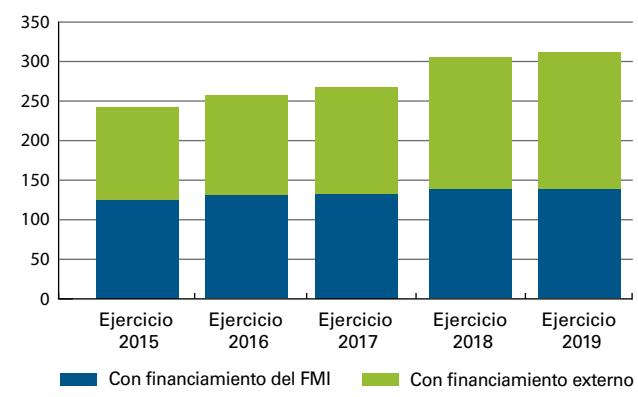


Fuentes: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI, Sistema de estimación y cálculo de costos, y cálculos del personal técnico del FMI.

Gráfico 2.5

Gasto en fortalecimiento de las capacidades; ejercicios 2015–19

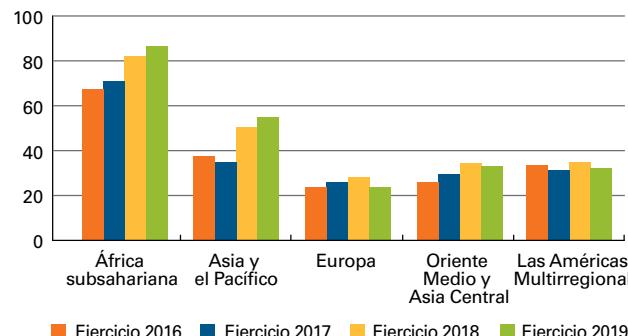
(Millones de dólares de EE.UU.)



Fuentes: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI, Sistema de estimación y cálculo de costos, y cálculos del personal técnico del FMI.

Gráfico 2.6**Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por región; ejercicios 2016-19**

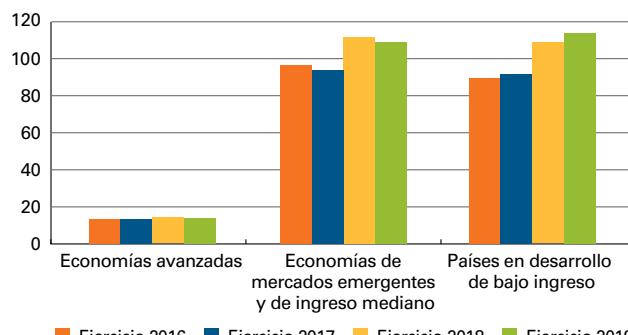
(Millones de dólares de EE.UU.)



Fuentes: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI, Sistema de estimación y cálculo de costos, y cálculos del personal técnico del FMI.

Gráfico 2.7**Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por grupo de ingreso; ejercicios 2016-19¹**

(Millones de dólares de EE.UU.)

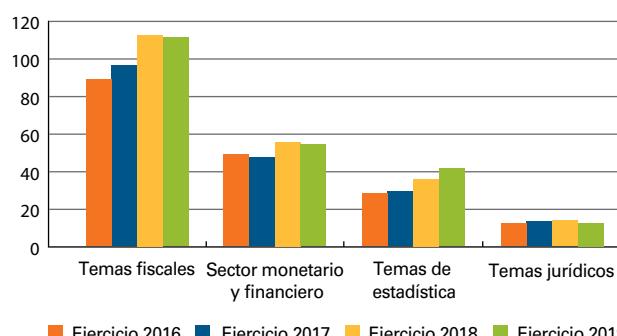


Fuentes: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI, Sistema de estimación y cálculo de costos, y cálculos del personal técnico del FMI.

¹ Las economías avanzadas se clasifican según se explica en la edición de abril de 2019 de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO). Las economías avanzadas incluyen pequeñas islas y territorios. Los países en desarrollo de bajo ingreso se definen en el Informe WEO. Los países en desarrollo de bajo ingreso son aquellos que fueron designados como habilitados para el Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP) y cuyo nivel de ingreso nacional bruto per cápita es inferior al umbral de ingreso para ser excluido de la lista de países habilitados correspondiente a los Estados no pequeños. Zimbabue está incluido en el grupo, pero se excluyen otros países más ricos que están habilitados para recurrir al FFCLP. Las economías de mercados emergentes y de mediano ingreso comprenden las economías no clasificadas como economías avanzadas o países en desarrollo de bajo ingreso.

Gráfico 2.8**Gasto en fortalecimiento de las capacidades, por tema; ejercicios 2016-19**

(Millones de dólares de EE.UU.)



Fuentes: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI, Sistema de estimación y cálculo de costos, y cálculos del personal técnico del FMI.

en el ejercicio 2019. La mayor parte de este gasto se destinó a asistencia técnica, que representa el 25%, en tanto que los cursos de capacitación absorbieron un 5% (gráfico 2.4).

Los niveles agregados de gasto en actividades del FMI para el fortalecimiento de las capacidades en el ejercicio 2019 fueron en general similares a los del ejercicio 2018. El gasto directo en actividades de fortalecimiento de las capacidades (excluido el financiamiento general y los gastos generales de gestión) se stabilizó en alrededor de USD 306 millones en el ejercicio 2019, en comparación con USD 303 millones en el ejercicio 2018 (gráfico 2.5). El componente financiado con recursos externos ascendió al 55% del total en el ejercicio 2019.

Fortalecimiento de las capacidades

La región de África subsahariana concentró la mayor proporción del gasto en fortalecimiento de las capacidades, debido al gran número de países en desarrollo de bajo ingreso que forman parte de esta región. El gasto global en fortalecimiento de las actividades permaneció efectivamente sin cambios, pero aumentó en las regiones de África subsahariana (5%) y Asia y el Pacífico (14%), debido a la expansión de dos centros regionales de capacitación (SARTAC y CICDC); y disminuyó en Europa (14%) y las Américas (8%) (gráfico 2.6). La mayor parte de la asistencia del FMI destinada al fortalecimiento de las capacidades sigue focalizada en economías de mercados emergentes y de ingreso mediano (46%) y en países en desarrollo de bajo ingreso (48%) (gráfico 2.7).

La composición de la asistencia suministrada para el fortalecimiento de las capacidades por categoría (fiscal, sector monetario y financiero, estadística, cuestiones jurídicas) no varió en términos generales, pero sí varió su crecimiento en las distintas categorías. El gasto en cuestiones estadísticas aumentó (14%) en el ejercicio 2019, en tanto que el gasto en cuestiones jurídicas y del sector monetario y financiero disminuyó 13% y 3%, respectivamente (gráfico 2.8). La asistencia para el fortalecimiento de las capacidades en el ámbito fiscal representa un 37% de la asistencia total que brinda el FMI.

Capacitación

Los cursos de capacitación constituyen una modalidad esencial y continua del fortalecimiento de las capacidades a través del cual el FMI respalda los esfuerzos que realizan los países miembros para desarrollar el capital humano necesario para formular y ejecutar políticas macroeconómicas sólidas. El FMI ofrece cursos de capacitación sobre cuestiones que revisten interés clave para los funcionarios de los países miembros, y que abarcan desde análisis macroeconómicos hasta políticas para los sectores fiscal, monetario y financiero, así como también estadísticas macroeconómicas

y asuntos jurídicos. Abarcan asimismo aspectos de interés general, como el crecimiento inclusivo, y nuevos temas, como la elaboración de presupuestos con perspectiva de género y las tecnofinanzas. El alcance mundial de los cursos que ofrece el FMI a través de una red de centros y programas regionales de capacitación garantiza la integración eficaz de cuestiones específicas de cada región en el programa general de capacitación.

Durante el ejercicio 2019, el FMI organizó 457 actividades de capacitación, en las que participaron 16.950 funcionarios provenientes de 188 países miembros. Las economías de mercados emergentes y de ingreso mediano recibieron la mitad de la capacitación total ofrecida por el FMI (gráfico 2.9). A escala regional, África subsahariana absorbió la mayor proporción, 30%, seguida por la región de Asia y el Pacífico (25%) (gráfico 2.10). La participación de funcionarios provenientes de Estados frágiles continúa siendo sólida (3.739 funcionarios en el ejercicio 2019), y representa el 22% del volumen total; el aprendizaje en línea es el principal método de instrucción.

Los cursos en línea han sido una manera eficiente de lograr el doble objetivo de intercambiar información con el público en general e incrementar el volumen de capacitación brindada a funcionarios públicos. Desde el inicio del programa en 2013, más de 18.960 funcionarios públicos y más de 13.400 ciudadanos de 191 países han completado un curso en línea. En el ejercicio 2019 se ofrecieron más de 20 cursos en cinco idiomas, y cada vez se ofrecen más cursos que cada estudiante puede tomar a ritmo propio a lo largo de hasta un año. El plan de estudios se amplió con un nuevo curso sobre supervisión y regulación bancaria, elaborado conjuntamente con el Banco de Pagos Internacionales, y con nuevas traducciones de los cursos en línea sobre reforma de los subsidios a la energía y gestión macroeconómica en países ricos en recursos naturales. Los cursos abiertos masivos en línea (MOOC, por sus siglas en inglés) atraen a participantes de muy diversos ámbitos y son un instrumento eficaz para el intercambio y la divulgación de conocimientos del FMI.

Se han diversificado las modalidades de capacitación y en algunos casos se han combinado con asistencia técnica, para enfocar el fortalecimiento de las capacidades en las necesidades de los países e incrementar su impacto. Por ejemplo, la capacitación ad hoc, que se basa en el plan de capacitación externa del FMI, ofrece instrucción adaptada a las necesidades específicas de cada país a grupos de funcionarios públicos dentro de su contexto institucional, con el fin de promover la formulación de políticas previsoras. En el ejercicio 2019, como parte de un proyecto de capacitación especializada sobre un sistema de pronóstico y análisis de políticas basado en

modelos para el Banco de la Reserva de Malawi, los equipos de capacitación del FMI interactuaron estrechamente con el equipo del FMI a cargo de Malawi y con la oficina del Representante Residente para garantizar la debida coordinación de las actividades y el fortalecimiento de las capacidades en el marco del programa. El nuevo acuerdo en el marco del Servicio de Crédito Ampliado a favor de Malawi incluye un parámetro de referencia estructural para la elaboración de una estrategia de comunicación de la política monetaria, y las autoridades del país lo cumplieron antes del plazo fijado como meta. En Armenia y Georgia, funcionarios de los ministerios de Hacienda, en colaboración con los equipos de instructores del FMI, elaboraron modelos de herramientas de análisis de escenarios para uso como elemento de juicio en debates y la toma de decisiones sobre políticas. La expectativa es que dichos países incorporen esas herramientas y los respectivos análisis de forma más sistemática en sus procesos de planificación presupuestaria.

Ahora, todos los años el Instituto Multilateral de Viena ofrece un taller para funcionarios de alto nivel de bancos centrales del Cáucaso y Asia Central. La organización del taller es una labor conjunta del Departamento de Oriente Medio y Asia Central, el Banco Nacional de Suiza y el Instituto Multilateral de Viena. En la edición más reciente de dicho taller, los participantes analizaron maneras de reforzar los mecanismos de transmisión de la política monetaria, mejorar sus modelos y estrategias de comunicación y perfeccionar la gestión de gobierno de los bancos centrales. El evento de este año contó con la presencia del profesor John Taylor, de la Universidad de Stanford, como invitado especial.

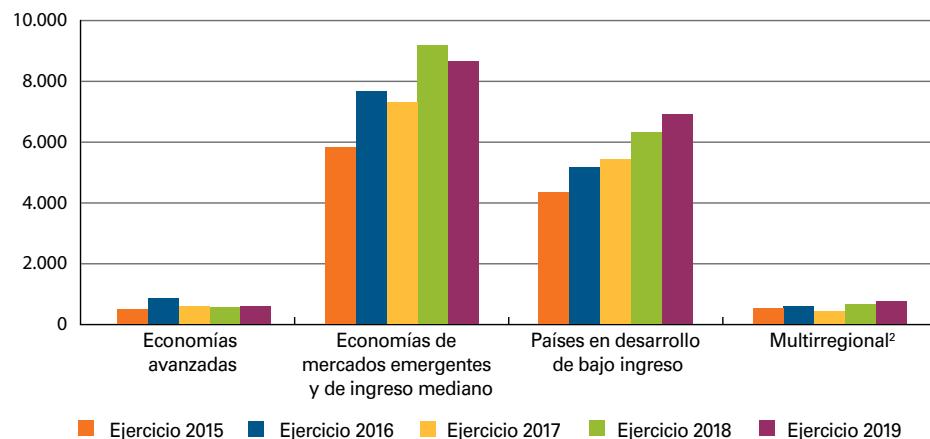
El FMI continúa experimentando con nuevas tecnologías para flexibilizar y ampliar el aprendizaje entre pares. En el ejercicio 2019, se publicó una guía interactiva sobre el marco de sostenibilidad de la deuda para países de bajo ingreso (*Interactive Guide on Debt Sustainability Framework for Low-Income Countries*), que coincidió con la presentación del documento general de política al respecto y la correspondiente herramienta analítica. La guía incluye un video corto, gráficos y cuadros interactivos y otros elementos de diseño que ayudan a los usuarios a comprender y aplicar la nueva planilla del marco de sostenibilidad de la deuda elaborada por el FMI y el Banco Mundial para países de bajo ingreso.

ALIANZAS PARA EL FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES

Gracias al apoyo de socios, el FMI puede llevar a cabo actividades de fortalecimiento de las capacidades de alta calidad de forma acorde

Gráfico 2.9**Participación total en actividades de capacitación, por grupo de ingreso¹; ejercicios 2015–19**

(Número de participantes)



Fuente: Sistema de Información sobre Postulantes y Participantes (Sistema PATS) y cálculos del personal técnico del FMI.

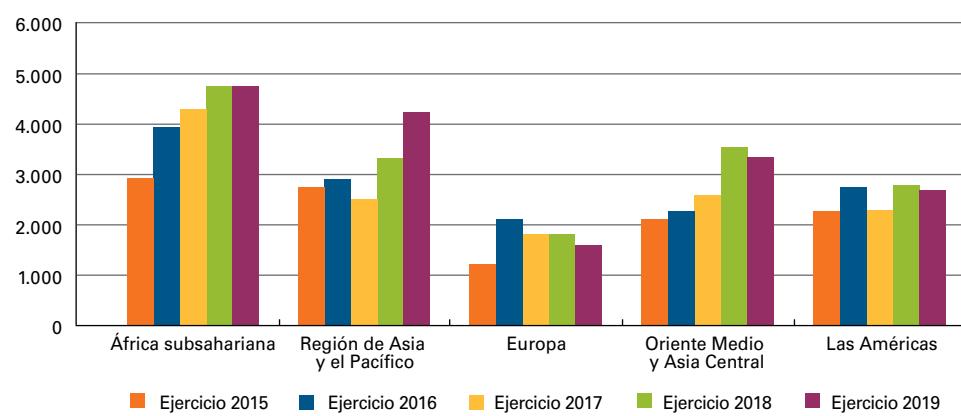
Nota: La mayor parte de la capacitación del FMI se lleva a cabo a través del Programa de Capacitación de ICD, que incluye la capacitación que coordina ICD y que suministra junto con otros departamentos en la sede y a nivel mundial a través de los centros y programas regionales de capacitación del FMI dirigidos a los funcionarios de los países. La capacitación también se lleva a cabo a través de los cursos en línea del FMI que han completado satisfactoriamente los funcionarios de los países. La capacitación también puede ser suministrada por los departamentos funcionales fuera del Programa de Capacitación de ICD.

¹ Las economías avanzadas se clasifican según se explica en la edición de abril de 2019 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). Las economías avanzadas incluyen pequeñas islas y territorios. Los países en desarrollo de bajo ingreso se definen en el Informe WEO. Los países en desarrollo de bajo ingreso son aquellos que fueron designados como habilitados para el Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP) y cuyo nivel de ingreso nacional bruto per cápita es inferior al umbral de ingreso para ser excluido de la lista de países habilitados correspondiente a los Estados no pequeños. Zimbabwe está incluido en el grupo, pero se excluyen otros países más ricos que están habilitados para recurrir al FFCLP. Las economías de mercados emergentes y de mediano ingreso comprenden las economías no clasificadas como economías avanzadas o países en desarrollo de bajo ingreso.

² Incluye la capacitación regional suministrada por las instituciones regionales a los participantes.

Gráfico 2.10**Participación total en actividades de capacitación, por región de origen de los participantes; ejercicios 2015–19**

(Número de participantes)



Fuente: Sistema de Información sobre Postulantes y Participantes (Sistema PATS) y cálculos del personal técnico del FMI.

Nota: La mayor parte de la capacitación del FMI se lleva a cabo a través del Programa de Capacitación de ICD, que incluye la capacitación que coordina ICD y que suministra junto con otros departamentos en la sede y a nivel mundial a través de los centros y programas regionales de capacitación del FMI dirigidos a los funcionarios de los países. La capacitación también se lleva a cabo a través de los cursos en línea del FMI que han completado satisfactoriamente los funcionarios de los países. La capacitación también puede ser suministrada por los departamentos funcionales fuera del Programa de Capacitación de ICD.

con las necesidades de los países miembros y con las prioridades de desarrollo de la institución y la comunidad internacional. Las alianzas respaldan el fortalecimiento de las capacidades de diversas maneras. Las contribuciones financieras de los socios facilitan la ejecución de tales actividades. Además, al intercambiar sus experiencias y conocimientos, los socios contribuyen al aprendizaje entre pares y a la divulgación de prácticas óptimas sobre cuestiones relativas a distintos temas y regiones. Y al igual que el FMI, los socios están igualmente interesados en que el fortalecimiento de las capacidades esté enfocado en el logro de resultados.

El apoyo de los socios se canaliza a través de los centros regionales multilaterales de capacitación y de los fondos temáticos del FMI, y también mediante proyectos bilaterales. Estas iniciativas permiten a los socios potenciar los recursos y amplificar los resultados a escala mundial. Los centros regionales forman parte de una red mundial de centros que coordina gran parte del trabajo de fortalecimiento de las capacidades que el FMI realiza en el terreno. Sus actividades se complementan con fondos temáticos, que giran en torno a los aspectos centrales de especialización del FMI.

En el ejercicio 2019, se recibieron contribuciones de nuevos socios para actividades del FMI en pro del fortalecimiento de las capacidades por un monto de USD 221 millones, y las actividades financiadas por socios ascendieron a aproximadamente USD 178 millones, lo que cubre alrededor de la mitad del total de las actividades de fortalecimiento de las capacidades. En los últimos tres años, los cinco contribuyentes más importantes a las actividades de fortalecimiento de las capacidades han sido China, Japón, Kuwait, Suiza y la Unión Europea (UE). Todo el apoyo brindado a las actividades de fortalecimiento de las capacidades es sumamente apreciado, y ha ayudado a que los países miembros obtengan importantes resultados. Estas son algunas de las contribuciones más destacadas:

- Tras más de 25 años de apoyo sostenido, Japón es el socio de mayor antigüedad en la labor del FMI en materia de fortalecimiento de las capacidades. En el ejercicio 2019 se respaldó un amplio abanico de actividades, prestando especial atención a Asia, con contribuciones a la Oficina de Asistencia Técnica del FMI en Tailandia y al Instituto Regional de Capacitación del FMI en Singapur. Japón también se sumó a otros socios del Fondo de Datos para la Toma de Decisiones, ampliando su apoyo a los fondos temáticos del FMI.
- La Unión Europea es el principal socio del FMI en lo que se refiere a fortalecimiento de las capacidades, y es la única entidad

que apoya todos los centros regionales de asistencia técnica del FMI y la mayoría de los fondos temáticos. En 2019, la Unión Europea contribuyó al Fondo Temático para la Movilización de Ingresos Públicos, al Fondo de Datos para la Toma de Decisiones y a centros regionales de asistencia técnica en África central y occidental. En octubre de 2018 se puso en marcha un programa de gestión financiera pública para países en situación frágil y países de ingreso bajo y mediano bajo con el respaldo de la Dirección General de Cooperación Internacional y Desarrollo. En diciembre de 2018 se suscribió con la Dirección General de Política Europea de Vecindad y Negociaciones de Ampliación la segunda fase del programa de gestión financiera pública y movilización de recursos internos en Europa sudoriental, así como un nuevo programa de gestión de gobierno fiscal en países de la Asociación Oriental de la Unión Europea. En diciembre de 2018 se firmó con Eurostat un proyecto sobre estadística. En junio de 2018, el FMI participó en el evento emblemático de la Unión Europea sobre el desarrollo —los Días Europeos del Desarrollo— destacando la labor del FMI en cuestiones de género.

Recuadro 2.2

Un centro regional de fortalecimiento de las capacidades para el Cáucaso, Asia Central y Mongolia

El FMI ha anunciado la intención de asociarse con países y contrapartes externas para crear un nuevo centro regional de capacitación que abarque el Cáucaso, Asia Central y Mongolia (CACM). La diversa región de CACM, que abarca economías de bajo ingreso, en transición, de mercados emergentes y con abundantes recursos naturales, ha avanzado mucho en el establecimiento de instituciones económicas y marcos de política económica, pero los países continúan enfrentando dificultades, sobre todo vulnerabilidades a shocks externos como los generados por los precios de las materias primas y los factores geopolíticos. Un centro en CACM le permitiría al FMI responder con celeridad y flexibilidad a las nuevas necesidades, coordinar estrechamente las actividades con los países miembros y socios para el desarrollo, y facilitar el intercambio entre homólogos en la región. El centro trabajaría directamente con Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kazajstán, Mongolia, la República Kirguisa, Tayikistán, Turkmenistán y Uzbekistán.

- El Reino Unido ha respaldado desde hace mucho tiempo la labor del FMI sobre fortalecimiento de las capacidades, sobre todo en cuestiones relativas a la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT), el sector financiero, diagnósticos sobre administración tributaria y centros regionales en África subsahariana, el Caribe y Asia meridional. Además, financia dos proyectos bilaterales de gran envergadura sobre estadística e investigación. En diciembre de 2018, el organismo de desarrollo del Reino Unido, el Departamento para el Desarrollo Internacional, acordó incrementar el financiamiento para centros de fortalecimiento de las capacidades en África subsahariana y contribuir al Fondo Temático para la Movilización de Ingresos Públicos. El nuevo acuerdo también dispone el fortalecimiento de las capacidades enfocado en los Estados frágiles.
- Corea, un continuo socio del FMI en materia de fortalecimiento de capacidades, ha apoyado diversas iniciativas importantes en Asia y el Pacífico y otras regiones, relacionadas por ejemplo con movilización de ingresos, lucha contra el lavado de dinero, proyectos de estadística y el Instituto de Capacitación de África del FMI. Durante las Reuniones Anuales de 2018, Corea refrendó su apoyo y se comprometió a respaldar por tres años más las iniciativas de fortalecimiento de las capacidades del FMI.

FONDOS TEMÁTICOS MUNDIALES PARA EL FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES

Los fondos temáticos mundiales del FMI para el fortalecimiento de las capacidades, que cuentan con respaldo de socios externos, garantizan que las economías menos desarrolladas dispongan de las herramientas necesarias para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Estos fondos ayudan a los países a incrementar la movilización de ingresos públicos, mejorar la gestión de recursos fiscales y naturales, promover la estabilidad del sector financiero y el acceso a los servicios financieros, resolver problemas de endeudamiento y apoyar la toma de decisiones económicas con mejores estadísticas. Existen además dos fondos dedicados a países en situación frágil, que apoyan las actividades en Sudán del Sur y Somalia.

Los siguientes son algunos aspectos destacados de los fondos temáticos:

- En junio de 2018 se lanzó el Fondo de Datos para la Toma de Decisiones. Su objetivo es ayudar a los países de ingreso bajo y mediano bajo a mejorar la disponibilidad, calidad, cobertura, puntualidad y divulgación de las estadísticas macroeconómicas, lo cual permite hacer más eficaz la formulación de políticas. Un resultado importante será que los países contarán con la

infraestructura necesaria para compilar y declarar información sobre muchos indicadores de Objetivos de Desarrollo Sostenible. La encuesta sobre acceso a servicios financieros es también un componente fundamental del Fondo de Datos para la Toma de Decisiones.

- En diciembre de 2018, el comité de dirección del Fondo para la Movilización de Ingresos Públicos avaló un aumento del volumen y una extensión de la duración de dicho fondo. La fase ahora tendrá una duración de seis años con un presupuesto de USD 77 millones (frente al plan original de cinco años y USD 60 millones). Esto reforzará las actividades de fortalecimiento de las capacidades para la movilización de ingresos, que es una importante prioridad de desarrollo.
- Durante las Reuniones de Primavera de 2019 se puso en marcha la fase III del Fondo de Gestión de la Deuda. Este instrumento es un fondo temático conjunto del FMI y el Banco Mundial enfocado en la gestión de la deuda soberana y dirigido principalmente a países de bajo ingreso. Es el único fondo de múltiples donantes dedicado a actividades de fortalecimiento de las capacidades para la gestión integral de la deuda.

CENTROS REGIONALES DE CAPACITACIÓN

Los 16 centros regionales de capacitación siguen siendo la columna vertebral de la infraestructura del FMI para el fortalecimiento de las capacidades. Estos centros, adaptados a las prioridades de cada región, permiten al FMI responder rápidamente a las necesidades que surjan en un país y colaborar estrechamente en el terreno con otras partes interesadas. Los centros regionales cuentan con asesores residentes, fomentan el aprendizaje entre pares y apoyan de manera práctica las tareas de implementación mediante actividades regulares de seguimiento. Las instituciones asociadas en pos del desarrollo, los países sede y los países miembros aportan más de tres cuartos de los recursos necesarios para el funcionamiento de estos centros. En el segundo trimestre de 2019, el FMI anunció planes para la creación de un nuevo centro regional de fortalecimiento de las capacidades en los países del Cáucaso, Asia Central y Mongolia (véase el recuadro 2.2).

Los siguientes son algunos de los aspectos destacados de los centros regionales de capacitación:

- Los socios e integrantes del CARTAC —el centro regional del Caribe— comprometieron más financiamiento para el centro. El CARTAC además se enfocará más en el cambio climático y el desarrollo de la resiliencia, tal como se acordó en la reunión del comité de dirección celebrada en mayo de 2018.



Recuadro 2.3

Celebración del vigesimoquinto aniversario del Centro de Asistencia Técnica Financiera del Pacífico

En diciembre de 2018, el primer centro de asistencia técnica del FMI, el Centro de Asistencia Técnica Financiera del Pacífico (PFTAC) celebró su vigesimoquinto aniversario. Aiyaz Sayed-Khaiyum, Primer Ministro Interino de Fiji, y Carla Grasso, Subdirectora Gerente del FMI, inauguraron una conferencia de dos jornadas de duración que contó con la presencia de Helen Clark, ex Primera Ministra de Nueva Zelanda y titular del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo. Más de 200 autoridades, destacados pensadores y representantes del sector privado, círculos académicos y medios de comunicación debatieron la manera en que los 16 países miembros del PFTAC pueden continuar aprovechando al máximo las oportunidades de crecimiento, afianzar la resiliencia ante desastres naturales y lograr un crecimiento inclusivo, y cómo se pueden aprovechar la asistencia técnica práctica y las actividades de aprendizaje entre pares para desarrollar la capacidad. Un concurso de fotografía juvenil puso de relieve la trayectoria de desarrollo de la región y dio a conocer la labor del PFTAC. Este Centro cuenta con el respaldo de Australia, Nueva Zelanda, la Unión Europea, Corea y el Banco Asiático de Desarrollo; Fiji, el país anfitrión; y los países miembros. Vea más detalles en el video disponible en: <https://www.imf.org/external/mmedia/view.aspx?vid=5982227772001>.

- El PFTAC —el centro de asistencia financiera para las islas del Pacífico— celebró su vigesimoquinto aniversario en diciembre de 2018 (véase el recuadro 2.3). Los socios e integrantes además acordaron incrementar sustancialmente el presupuesto de la fase actual a casi USD 40 millones con el fin de atender nuevas necesidades relacionadas con el crecimiento inclusivo y la resiliencia frente a al cambio climático.

- Para atender la sustancial demanda de capacitación en África, la gerencia del FMI avaló una ampliación gradual de las actividades correspondientes a la fase II del Instituto de Capacitación de África (ICA). La nueva fase, que abarca de mayo de 2019 a abril de 2024, cuenta con presupuesto ampliado de USD 35 millones (el presupuesto de la fase I era de USD 23 millones). Esto ayudará a brindar más capacitación sobre cuestiones fundamentales y nuevos temas (como gestión de gobierno, género y cambio climático), más apoyo a Estados frágiles y más capacitación adaptada a las necesidades y aprendizaje entre pares. Mediante cursos especializados se seguirá brindando apoyo a los proyectos que los centros de asistencia técnica de África consideren prioritarios.

LANZAMIENTO DEL CURSO EN LÍNEA EN ÁRABE SOBRE REFORMA DE LOS SUBSIDIOS A LA ENERGÍA

El Centro de Economía y Finanzas del Oriente Medio del FMI, en colaboración con departamentos del FMI, preparó y dictó un curso en línea en árabe sobre la reforma de los subsidios a la energía. El curso, adaptado a la región árabe, incluye un módulo especial en el que se evalúan la problemática y las enseñanzas clave de la experiencia de Marruecos. Tuvo un buen grado de aceptación: 180 funcionarios públicos provenientes de países árabes completaron la primera edición del curso ofrecida en enero/febrero de 2019.

Recuadro 2.4

Foro de alto nivel entre homólogos: Política monetaria en los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático

El 9 y 10 de julio de 2018, el FMI y la Autoridad Monetaria de Singapur organizaron conjuntamente un foro de alto nivel entre homólogos dedicado a la modernización de los marcos y las operaciones de política monetaria de los países de la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático. Uno de los principales objetivos fue integrar el fortalecimiento de las capacidades que brinda el FMI con las conversaciones sostenidas durante la supervisión de los países en las que se analizan las dificultades de implementar la política monetaria frente a flujos de capital voluminosos y volátiles, incertidumbre generada por las crecientes tensiones comerciales, riesgos para la estabilidad financiera, el alza de las tasas de interés mundiales, así como la decisión sobre cómo y cuándo intervenir en los mercados de cambio.

El foro incluyó sesiones sumamente interactivas entre los subgobernadores y gobernadores adjuntos de la ASEAN, además de otros altos funcionarios de bancos centrales; breves presentaciones motivacionales a cargo del personal técnico del FMI; y conversaciones entre expertos internacionales sobre las prácticas óptimas y las lecciones aprendidas. El programa se estructuró con el objetivo de promover al máximo el diálogo en torno a cuatro ámbitos interconectados de política monetaria: diseño de marcos, instrumentos y operaciones, herramientas de modelado y pronóstico, y comunicaciones. El profesor John Taylor participó en el encuentro y pronunció un estimulante discurso inaugural en el que instó a adoptar un enfoque multilateral a la hora de elaborar políticas y estrategias monetarias transparentes y basadas en reglas.

SIMPOSIOS DE ALTO NIVEL SOBRE ENSEÑANZAS MUNDIALES PARA EL CRECIMIENTO INCLUSIVO Y LA GESTIÓN DE GOBIERNO

El Centro de Economía y Finanzas del Oriente Medio organizó una serie de simposios de alto nivel en Kuwait, conjuntamente con el Fondo Árabe de Desarrollo Económico y Social y en colaboración con departamentos del FMI. La idea es enriquecer el debate sobre cuestiones de política económica especialmente pertinentes a los desafíos que enfrenta el mundo árabe, con panelistas de diversos ámbitos, incluidos funcionarios de alto nivel del FMI y autoridades con diferentes experiencias en materia de reformas. El primer simposio, realizado en noviembre de 2018, se centró en

Cuadro 2.5

Fondos de los países y fondos temáticos del FMI para el fortalecimiento de las capacidades

Nombre	Socios
Fondo para la Movilización de Ingresos Públicos	Alemania, Australia, Bélgica, Corea, Dinamarca, Japón, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Suecia, Suiza, Unión Europea
Herramienta Diagnóstica de Evaluación de la Administración Tributaria (TADAT)	Alemania, Japón, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Suiza, Unión Europea
Fondo Fiduciario Específico para la Gestión de los Recursos Naturales (MNRW)	Australia, Noruega, Países Bajos, Reino Unido, Suiza, Unión Europea
Lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT)	Arabia Saudita, Francia, Japón, Luxemburgo, Países Bajos, Noruega, Qatar, Reino Unido, Suiza
Fondo de Estabilidad del Sector Financiero (FESF)	Alemania, Arabia Saudita, China, Italia, Luxemburgo, Reino Unido, Suecia, Suiza, Banco Europeo de Inversiones
Fondo de Gestión de Deuda II (DMF II) <i>conjunto con el Banco Mundial</i>	Alemania, Austria, Noruega, Países Bajos, Rusia, Suiza, Banco Africano de Desarrollo, Unión Europea
Iniciativa para la reforma y el fortalecimiento del sector financiero (FIRST) <i>conjunta con el Banco Mundial</i>	Fase III: Alemania, Luxemburgo, Países Bajos, Reino Unido, Suiza Fase IV: Alemania, Suiza
Datos para la Toma de Decisiones (D4D)	Alemania, China, Corea, Japón, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Suiza, Unión Europea
Fondo de Somalia	Canadá, Estados Unidos, Italia, Reino Unido, Fondo Árabe de Desarrollo Económico y Social, Unión Europea
Fondo de Sudán del Sur	Noruega

Fuente: Compilación del personal técnico del FMI.

las implicaciones que tiene en la región el desarrollo económico mundial, y el discurso principal lo pronunció el ex Director del Departamento de Estudios del FMI, Maurice Obstfeld. El segundo se celebró en febrero de 2019, con el fin de extraer enseñanzas de experiencias internacionales sobre cómo reforzar la buena gestión de gobierno y la transparencia, y contó con la participación del Director del Departamento de Estadística del FMI, Louis-Marc Ducharme. Ambos simposios sirvieron para complementar el tema de la mesa redonda celebrada en febrero de 2018 con el Director del Departamento de Oriente Medio y Asia Central, Jihad Azour, sobre el desarrollo inclusivo en el mundo árabe (“Inclusive Development in the Arab World: A Call for Action”).

Cuadro 2.6

Centros regionales de capacitación del FMI

Nombre	Socios	Países miembros
Instituto de Capacitación de África (ICA)	Alemania, Australia, China, Corea, Mauricio (anfitrión), Banco Europeo de Inversiones	45 países de África subsahariana
AFRITAC Central (AFC)	Alemania, China, Francia, Gabón (anfitrión), Países Bajos, Banco Europeo de Inversiones, Unión Europea	Burundi, Camerún, Chad, Gabón, Guinea Ecuatorial, República Centroafricana, República del Congo, República Democrática del Congo, Santo Tomé y Príncipe
AFRITAC Oriental (AFE)	Alemania, Países Bajos, Reino Unido, Suiza, Tanzania (anfitrión), Banco Europeo de Inversiones, Unión Europea	Eritrea, Etiopía, Kenya, Malawi, Rwanda, Tanzania, Uganda
AFRITAC Meridional (AFS)	Alemania, Australia, China, Mauricio (anfitrión), Países Bajos, Reino Unido, Suiza, Banco Europeo de Inversiones, Unión Europea	Angola, Botswana, Comoras, Eswatini, Lesotho, Madagascar, Mauricio, Mozambique, Namibia, Seychelles, Sudáfrica, Zambia, Zimbabwe
AFRITAC Occidental (AFW)	Alemania, China, Côte d'Ivoire (anfitrión), Francia, Luxemburgo, Banco Europeo de Inversiones, Unión Europea	Benín, Burkina Faso, Côte d'Ivoire, Guinea, Guinea-Bissau, Malí, Mauritania, Níger, Senegal, Togo
AFRITAC Occidental 2 (AFW2)	Australia, Canadá, China, Ghana (anfitrión), Suiza, Banco Africano de Desarrollo, Banco Europeo de Inversiones, Unión Europea	Cabo Verde, Gambia, Ghana, Liberia, Nigeria, Sierra Leona
Oficina de Fortalecimiento de las Capacidades en Tailandia (CDOT)	Japón, Tailandia (anfitrión)	Camboya, RDP Lao, Myanmar y Vietnam (principales países beneficiarios) más otros países del sudeste asiático y las Islas del Pacífico en el marco de proyectos específicos
Centro Regional de Asistencia Técnica del Caribe (CARTAC)	Banco Central del Caribe Oriental, Barbados (anfitrión), Canadá, México, Países Bajos, Reino Unido, Banco de Desarrollo del Caribe, Unión Europea	Anguilla, Antigua y Barbuda, Aruba, Barbados, Belice, Bermudas, Curaçao, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Islas Cayman, Islas Vírgenes Británicas, Jamaica, Las Bahamas, Montserrat, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname, Trinidad y Tabago, Turks y Caicos
Centro Regional de Asistencia Técnica de Centroamérica, Panamá y República Dominicana (CAPTAC-RD)	Banco Centroamericano de Integración Económica, Canadá, España, Guatemala (anfitrión), Luxemburgo, México, Noruega, Unión Europea	Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana
Centro de Capacitación de China y el FMI	China (anfitrión)	China y otros países miembros
Instituto Multilateral de Viena (IMV)	Austria (miembro principal y anfitrión) y socios y donantes internacionales	31 países, incluidos 29 en Europa central, oriental y meridional, el Cáucaso y Asia central, así como Irán y Turquía
Centro de Economía y Finanzas del Oriente Medio (CEF)	Kuwait (anfitrión)	22 países miembros de la Liga Árabe
Centro Regional de Asistencia Técnica de Oriente Medio (METAC)	Alemania, Francia, Líbano (anfitrión), Países Bajos, Suiza, Unión Europea	Afganistán, Argelia, Djibouti, Egipto, Iraq, Jordania, Líbano, Libia, Marruecos, Ribera Occidental y Gaza, Siria, Sudán, Túnez, Yemen
Centro de Asistencia Técnica Financiera del Pacífico (PFTAC)	Australia, Corea, Fiji (anfitrión), Nueva Zelanda, Banco Asiático de Desarrollo, Unión Europea	Fiji, Islas Cook, Islas Marshall, Islas Salomón, Kiribati, Micronesia, Nauru, Niue, Palau, Papua Nueva Guinea, Samoa, Timor-Leste, Tokelau, Tonga, Tuvalu, Vanuatu
Instituto Regional de Capacitación en Singapur (STI)	Australia, Japón, Singapur (anfitrión)	37 países de la región de Asia y el Pacífico
Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional (CATCRAM)	Australia, Corea, India (anfitrión), Reino Unido, Unión Europea	Bangladesh, Bhután, India, Maldivas, Nepal, Sri Lanka

El FMI también dicta cursos en el marco de los programas regionales de capacitación.

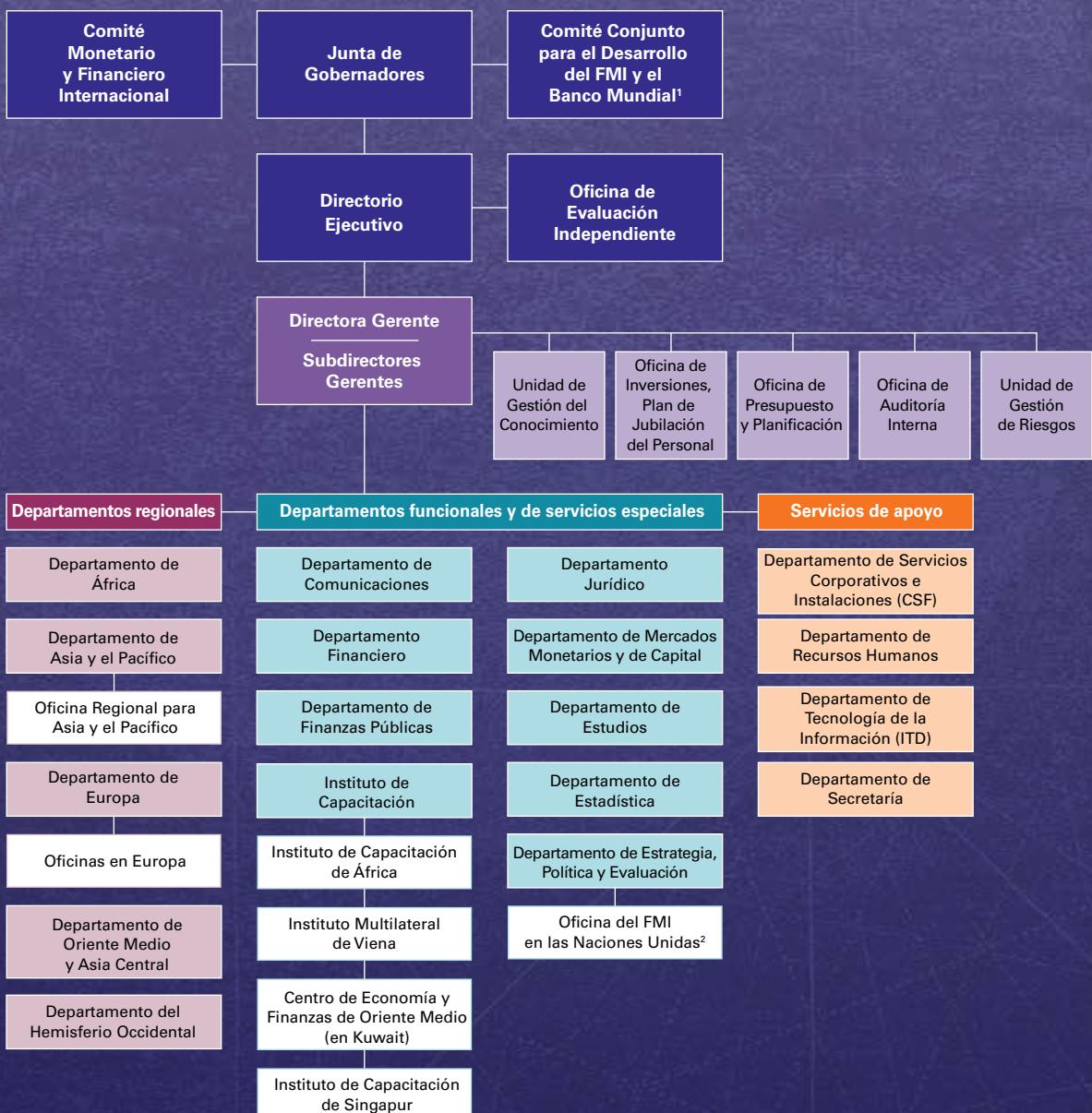
Fuente: Compilación del personal técnico del FMI.

PARTE 3:

Quiénes somos

Organigrama del FMI

Al 30 de abril de 2019



¹ El nombre oficial es Comité Ministerial Conjunto de las Juntas de Gobernadores del Banco y del Fondo para la Transferencia de Recursos Reales a los Países en Desarrollo.

² Adscripta a la Oficina del Director Gerente.

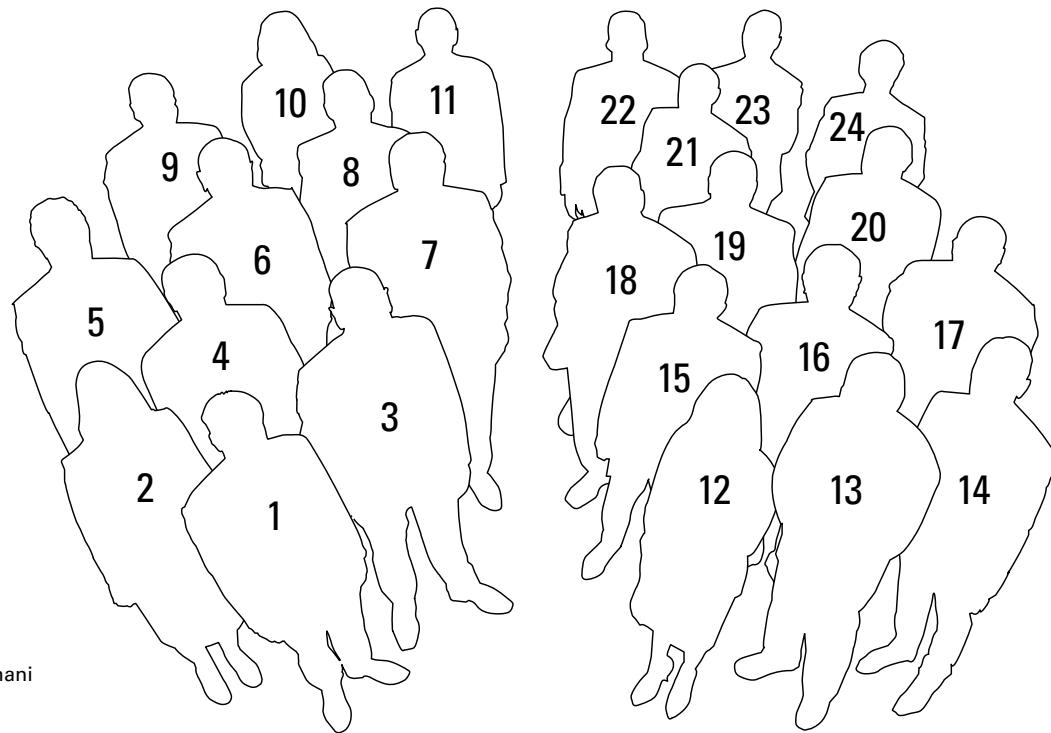




Directores Ejecutivos del FMI

en mayo de 2019

1. Hervé de Villeroché
2. Shona Riach
3. Thomas Östros
4. Jafar Mojarrad
5. Gabriel Lopetegui
6. Raci Kaya
7. Aleksei Mozhin
8. Leonardo Villar
9. Masaaki Kaizuka
10. Louise Levonian
11. Mark Rosen
12. Alisara Mahasandana
13. Subir Gokarn
14. Maher Mouminah
15. Domenico Fanizza
16. Jin Zhongxia
17. Dumisani H. Mahlinza
18. Hazem Beblawi
19. Alexandre Tombini
20. Nigel Ray
21. Anthony De Lannoy
22. Mohamed-Lemine Raghani
23. Paul Inderbinen
24. Steffen Meyer



Elección ordinaria de directores ejecutivos de 2018

Los directores ejecutivos del FMI electos como resultado de la elección para cubrir 24 cargos electivos comenzaron su mandato de dos años en noviembre de 2018. En consecuencia, 11 nuevos directores ejecutivos y 8 nuevos directores ejecutivos suplentes se incorporaron al Directorio por un período de dos años que se extiende hasta el 31 de octubre de 2020.

Como guía para el proceso elección, el Directorio estableció un comité encargado de elaborar las reglas formales para la realización de la elección. Dichas reglas definieron el número de directores ejecutivos a elegir (24, como en todos los casos

desde 1992) y especificaron la proporción máxima de votos que podrían tener los grupos integrados por múltiples países, de modo de lograr un razonable equilibrio en la distribución de votos dentro del Directorio. Las reglas también establecieron los plazos y el procedimiento para la elección. Estas reglas, que fueron presentadas por el Directorio Ejecutivo, recibieron la aprobación de la Junta de Gobernadores en agosto de 2018.

La próxima elección ordinaria de directores ejecutivos se realizará en octubre de 2020.



Obituario

El Director Ejecutivo Subir Gokarn, de nacionalidad india, falleció en julio de 2019 tras una breve enfermedad. El Sr. Gokarn fue representante de Bangladesh,

Bhután, India y Sri Lanka en el Directorio Ejecutivo desde diciembre de 2015. El Directorio Ejecutivo, la gerencia y el personal del FMI siempre admiraron su agudo intelecto, elocuencia y generosidad, y expresaron su profundo agradecimiento por todas sus contribuciones durante los años que prestó sus servicios al FMI.

Directores Ejecutivos y Suplentes (al 30 de abril de 2019)

Adam Lerrick <i>Vacante</i>	Estados Unidos
Masaaki Kaizuka <i>Yoshihito Saito</i>	Japón
Jin Zhongxia <i>Sun Ping</i>	China
Anthony De Lannoy <i>Richard Doornbosch Vladyslav Rashkovyan</i>	Armenia, Bélgica, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Chipre, Croacia, Georgia, Israel, Luxemburgo, Moldova, Montenegro, Países Bajos, Macedonia del Norte, Rumania y Ucrania

Steffen Meyer <i>Klaus Gebhard Merk</i>	Alemania	Subir Gokarn <i>Mahinda K. M. Siriwardana</i>	Bangladesh, Bhután, India, Sri Lanka
Leonardo Villar <i>Pablo Moreno</i> <i>Alfonso Guerra</i>	Colombia, Costa Rica, El Salvador, España, Guatemala, Honduras, México, República Bolivariana de Venezuela	Dumisani H. Mahlinza <i>Ita Mannathoko</i> <i>Kingsley I. Obiora</i>	Angola, Botswana, Burundi, Eritrea, Eswatini, Etiopía, Gambia, Kenya, Lesotho, Liberia, Malawi, Mozambique, Namibia, Nigeria, República de Sudán del Sur, Sierra Leona, Somalia, Sudáfrica, Sudán, Tanzania, Uganda, Zambia, Zimbabwe
Juda Agung <i>Keng Heng</i>	Brunei Darussalam, Camboya, Filipinas, Indonesia, Malasia, Myanmar, Nepal, República de Fiji, República Democrática Popular Lao, Singapur, Tailandia, Tonga, Vietnam	Paul Inderbinen <i>Piotr Trabinski</i>	Azerbaiyán, Kazajstán, República Kirguisa, Polonia, Serbia, Suiza, Tayikistán, Turkmenistán, Uzbekistán
Domenico Fanizza <i>Michalis Psalidopoulos</i>	Albania, Grecia, Italia, Malta, Portugal, San Marino	Aleksei Mozhin <i>Lev Palei</i>	Federación de Rusia, República Árabe Siria
Hervé de Villeroché <i>Armel Castetsi</i>	Francia	Jafar Mojarrad <i>Mohammed Daïri</i>	Argelia, Ghana, Libia, Marruecos, Pakistán, República Islámica del Afganistán, República Islámica del Irán, Túnez
Shona Riach <i>David Paul Ronicle</i>	Reino Unido	Hazem Beblawi <i>Sami Geadah</i>	Bahrein, Egipto, Emiratos Árabes Unidos, Iraq, Jordania, Kuwait, Líbano, Maldivas, Omán, Qatar, República del Yemen
Nigel Ray <i>Nam-duk Heo</i> <i>Grant Johnston</i>	Australia, Estados Federados de Micronesia, Islas Marshall, Islas Salomón, Kiribati, Mongolia, Nauru, Nueva Zelanda, Palau, Papua Nueva Guinea, República de Corea, Samoa, Seychelles, Tuvalu, Vanuatu	Maher Mouminah <i>Ryadh M. Alkhareif</i>	Arabia Saudita
Louise Levonian <i>Anne Marie McKiernan</i>	Antigua y Barbuda, Las Bahamas, Barbados, Belice, Canadá, Dominica, Granada, Irlanda, Jamaica, Saint Kitts y Nevis, San Vincente y las Granadinas, Santa Lucía	Mohamed-Lemine Raghani <i>Herimandimby A.</i> <i>Razafindramanana</i> <i>Facinet Sylla</i>	Benín, Burkina Faso, Camerún, Chad, Comoras, Côte d'Ivoire, Djibouti, Gabón, Guinea, Guinea-Bissau, Guinea Ecuatorial, Madagascar, Malí, Mauricio, Mauritania, Níger, República Centroafricana, República del Congo, República Democrática del Congo, Rwanda, Santo Tomé y Príncipe, Senegal, Togo
Thomas Östros <i>Jon Sigurgeirsson</i>	Dinamarca, Estonia, Finlandia, Islandia, Letonia, Lituania, Noruega, Suecia	Gabriel Lopetegui <i>Juan Carlos Di Tata</i>	Argentina, Bolivia, Chile, Paraguay, Perú, Uruguay
Raci Kaya <i>Christian Just</i> <i>Szilard Benk</i>	Austria, Belarús, Eslovenia, Hungría, Kosovo, República Checa, República Eslovaca, Turquía		
Alexandre Tombini <i>Bruno Saraiva</i> <i>Pedro Fachada</i>	Brasil, Cabo Verde, Ecuador, Guyana, Haití, Nicaragua, Panamá, República Dominicana, Suriname, Timor-Leste, Trinidad y Tobago		

Equipo gerencial



◀ La Directora Gerente, Christine Lagarde, con estudiantes en la Universidad de Gadjah Mada en Yogyakarta, Indonesia.



El Primer Subdirector Gerente, David Lipton, pronuncia el discurso de apertura en el Foro Fiscal del FMI.



◀ El Subdirector Gerente, Mitsuhiko Furusawa, y el Director Ejecutivo del FMI, Jafar Mojarrad, en las Reuniones Anuales de 2018 del FMI y el Banco Mundial en Bali, Indonesia.



El Subdirector Gerente, Tao Zhang, visita el Centro para el Desarrollo Infantil y de Adolescentes en Dominica.



◀ La Subdirectora Gerente, Carla Grasso, con Christiaan Rebergen, del Ministerio de Asuntos Exteriores de los Países Bajos, en ocasión de la contribución de los Países Bajos al Fondo para la Gestión de la Riqueza de los Recursos Naturales del FMI.



Tao Zhang
Subdirector Gerente

Mitsuhiro Furusawa
Subdirector Gerente

Christine Lagarde
Directora Gerente

David Lipton
Primer Subdirector Gerente

Carla Grasso
Subdirectora Gerente y
Jefa de Administración

ALTOS FUNCIONARIOS (al 30 de abril de 2019)

DEPARTAMENTOS REGIONALES

Abebe Selassie	Director, Departamento de África
Chang Yong Rhee	Director, Departamento de Asia y el Pacífico
Poul Thomsen	Director, Departamento de Europa
Jihad Azour	Director, Departamento de Oriente Medio y Asia Central
Alejandro Werner	Director, Departamento del Hemisferio Occidental

DEPARTAMENTOS FUNCIONALES

Gerard Rice	Director, Departamento de Comunicaciones
Andrew Tweedie	Director, Departamento Financiero
Vitor Gaspar	Director, Departamento de Finanzas Públicas
Sharmini Coorey	Directora, Instituto de Capacitación
Rhoda Weeks-Brown	Consejera Jurídica y Directora, Departamento Jurídico
Tobias Adrian	Consejero Financiero y Director, Departamento de Mercados Monetarios y de Capital
Gita Gopinath	Consejera Económica y Directora, Departamento de Estudios
Louis Marc Ducharme	Jefe de Estadísticas y Datos, y Director, Departamento de Estadística
Martin Mühleisen	Director, Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación

INFORMACIÓN Y ENLACE

Chikahisa Sumi	Director, Oficina Regional para Asia y el Pacífico
Christopher Lane	Representante Especial ante las Naciones Unidas
Jeffrey Franks	Director, Oficinas en Europa/Representante Residente Principal ante la Unión Europea

SERVICIOS DE APOYO

Chris Hemus	Director, Departamento de Servicios Corporativos e Instalaciones
Kalpana Kochhar	Directora, Departamento de Recursos Humanos
Edward Anderson	Jefe de Informática y Director, Departamento de Tecnología de la Información
Jianhai Lin	Secretario del FMI, Departamento de Secretaría

OFICINAS

Daniel Citrin	Director, Oficina de Presupuesto y Planificación
Charles Collyns	Director, Oficina de Evaluación Independiente
Nancy Onyango	Directora, Oficina de Auditoría Interna
Derek Bills	Director, Oficina de Inversiones
Vivek Arora	Director, Oficina de Gestión de Riesgos

Recuadro 3.1. Perfil de los altos funcionarios entrantes y salientes



EDWARD C. ANDERSON se incorporó al FMI en junio de 2018 como Jefe de Informática (CIO) y Director del Departamento de Tecnología de la Información. Anderson, experimentado líder en el campo

de la informática, estuvo previamente a cargo de las operaciones internacionales de su especialidad en World Vision International. Antes, como funcionario designado al Cuerpo de Paz de Estados Unidos por decreto presidencial, supervisó la total transformación de la prestación de servicios informáticos en 74 países. Asimismo, dirigió múltiples consultoras privadas en el campo de la tecnología de la información y de soluciones empresariales.



PETRA DE BRUXELLES se incorporó al FMI en octubre de 2018 como Asesora en Diversidad e Inclusión. Posee amplia experiencia directiva en una serie de instituciones multilaterales de desarrollo en los

campos de la diversidad y la inclusión, la extensión y el desarrollo de marca empresarial, y otras iniciativas vinculadas con los recursos humanos. Tiene títulos de la Universidad del Estado de Pensilvania y de la Universidad de Surrey.



GITA GOPINATH se incorporó al FMI en enero de 2019 como Consejera Económica y Directora del Departamento de Estudios del FMI, con licencia laboral del Departamento de Economía de la Universidad de

Harvard, donde es profesora de la cátedra John Zwaanstra de Estudios Internacionales y Economía. Es autora de numerosos artículos de investigación sobre tipos de cambio, comercio e inversión, crisis financieras internacionales, política monetaria, deuda y crisis en los mercados emergentes. Tiene un doctorado en Economía de la Universidad de Princeton.



SEAN HAGAN se jubiló del FMI en septiembre de 2018 tras haber ocupado el cargo de Consejero Jurídico y Director del Departamento Jurídico y desempeñado una variedad de funciones en el Departamento Jurídico del FMI durante 14 años. Como Director, sus logros incluyen haber modernizado los instrumentos de crédito del FMI, integrado los procesos de supervisión, diseñado las políticas del FMI sobre deuda soberana y concebido un alivio multilateral de la deuda para países de bajo ingreso muy endeudados. Ha publicado numerosos estudios sobre los aspectos jurídicos del FMI, y sobre una extensa variedad de temas jurídicos relacionados con la prevención y resolución de crisis financieras, con especial énfasis en la insolvencia y la reestructuración de la deuda, incluida la soberana. Hagan tiene un doctorado en Derecho de la Universidad de Georgetown y una maestría en Economía Política Internacional de la Escuela de Economía y Ciencias Políticas de Londres.



MAURICE "MAURY" OBSTFELD se jubiló del FMI en diciembre de 2018, tras ocupar durante tres años el cargo de Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI. Como "Economista Jefe," dirigió la labor de investigación del FMI, realizó valiosas contribuciones en la preparación del informe *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO) y fue uno de los autores del libro *Advancing the Frontiers of Monetary Policy*. Tiene un doctorado en Economía del Instituto Tecnológico de Massachusetts.



RHODA WEEKS-BROWN asumió el cargo de Consejera Jurídica y Directora del Departamento Jurídico del FMI en septiembre de 2018; se incorporó al FMI en 1997. Anteriormente, Weeks-Brown se desempeñó como Subdirectora del Departamento de Comunicaciones del FMI y en diversas funciones relacionadas con una amplia gama de cuestiones jurídicas, de política y relativas a los países. Tiene un doctorado en Derecho de la Universidad de Harvard.

RECURSOS HUMANOS Y PRIORIDADES

Para cumplir una función eficaz en la economía mundial, el FMI debe contratar personal sumamente competente, que refleje la diversidad internacional, y asimismo debe poder retenerlo y capacitarlo. En respaldo de estos objetivos generales, se encuentran en marcha tres iniciativas que se complementan entre sí a fin de: 1) implementar una estrategia de recursos humanos que fomente una cultura de aprendizaje continuo, innovación, sólida gestión y liderazgo; 2) simplificar los procesos de trabajo para lograr una mayor eficiencia y eficacia en función de los costos en el suministro de servicios y la administración de prestaciones, y 3) seguir ofreciendo las mejores condiciones de empleo para atraer y retener talentos diversos y de alto calibre.

Características del personal

Al 30 de abril de 2019, el FMI tenía 2.765 empleados. En las páginas 80 y 81 se presenta una lista de altos funcionarios de la institución, y al comienzo de la parte 3 se presenta el organigrama.

En 2018 se contrataron 150 nuevos empleados, un número ligeramente inferior a los 172 contratados en 2017. Se contrataron 7 funcionarios en el escalafón gerencial, 109 a nivel profesional y 34 a nivel auxiliar. El FMI requiere contar con economistas de gran experiencia en análisis y formulación de políticas, y en 2018 contrató a 25 graduados universitarios a través del Programa para Economistas, y 50 economistas en la etapa intermedia de su carrera profesional. Asimismo, durante 2018 ingresaron 477 empleados en calidad de contratistas.

En 2018 se contrataron seis funcionarios de Corea, Japón y Suecia, como parte del programa de contrataciones con financiamiento externo. Este tipo de contrataciones es por dos años y están financiadas en su totalidad por autoridades de los países miembros a través de un fondo fiduciario al que contribuyen múltiples donantes. Pueden participar en este programa todos los países miembros que deseen proporcionar financiamiento para sus propios funcionarios o para funcionarios de otros países. Participan actualmente en el programa de contrataciones con financiamiento externo nueve funcionarios provenientes de cinco países. (Los cuadros 3.1-3.3 de la edición del Informe Anual en Internet contienen información sobre la distribución del personal del FMI por nacionalidad, sexo y categoría de país, y el cuadro 3.4 de dicha edición, la estructura salarial del personal del FMI).

Diversidad e inclusión

El FMI procura que su personal refleje una amplia representación de sus países miembros en lo que respecta

a región geográfica, género, antecedentes académicos y otras características diversas. De los 189 países miembros del FMI, 147 estaban representados por el personal al 30 de abril de 2019. El personal oriundo de regiones subrepresentadas —África subsahariana, Asia oriental, Oriente Medio y Norte de África— representó 27% del total de las contrataciones externas a nivel profesional en el año calendario 2018. En 2019, el FMI alcanzó la meta fijada como referencia para la representación de África subsahariana en el personal de nivel profesional y gerencial. El FMI también superó la meta de referencia en cuanto a la representación de mujeres economistas en los niveles gerenciales y ha logrado su objetivo de que para el final del ejercicio 2019 un 30% de los cargos gerenciales estén ocupados por mujeres.

El FMI también procura fomentar un entorno laboral inclusivo en que todos puedan desarrollar su potencial profesional y dar lo mejor de sí. A tal efecto, organizó cursos obligatorios de capacitación para todo el personal sobre sesgo inconsciente y protección frente al acoso. Además, se estableció un programa de capacitación en técnicas inclusivas para funcionarios de nivel gerencial que participan en entrevistas de selección de personal. “Como organismo internacional de alcance mundial, nos corresponde dar el ejemplo y exigirnos tanto a nosotros mismos como esperamos de nuestras contrapartes. Hemos logrado grandes avances en los últimos 25 años desde que comenzamos a analizar más detenidamente la diversidad interna y la inclusión en nuestra organización y asumimos plenamente que no se trata solamente de un imperativo institucional, sino que sencillamente es lo que corresponde hacer. Seguiremos fijándonos metas de gran alcance para asegurar que el nuestro sea un lugar de trabajo cada más diverso, inclusivo y representativo”, afirmó Petra de Bruxelles, Asesora sobre Diversidad e Inclusión.

Oficina de Investigaciones Internas

La Oficina de Investigaciones Internas (OII), establecida en julio de 2016, realiza consultas preliminares e investigaciones administrativas ante alegaciones del personal del FMI y el personal contratado.

La OII forma parte integral del sistema de disciplina administrativa del FMI, y se encarga de examinar exhaustivamente posibles violaciones de las políticas del FMI asegurando al mismo tiempo el debido proceso. La Oficina recopila información y llega a conclusiones de manera independiente, sin interferencia de otras oficinas o funcionarios. Las investigaciones de la OII se rigen por los principios de integridad, profesionalismo, equidad, imparcialidad y objetividad.

Nuestros recursos y gestión de gobierno

Estructura y sueldos de la Gerencia

El Directorio Ejecutivo evalúa periódicamente la remuneración de la Gerencia del FMI. La Junta de Gobernadores aprueba el sueldo del Director Gerente. Se realizan ajustes anuales basados en el índice de precios al consumidor de la ciudad de Washington. Al 1 de julio de 2018, la estructura de sueldos de la Gerencia era la siguiente:

- Director Gerente: USD 516.700
- Primer Subdirector Gerente: USD 449.290
- Subdirectores Gerentes: USD 427.910

PRESUPUESTO E INGRESOS

Presupuesto a mediano plazo

En abril de 2018 el Directorio Ejecutivo autorizó un presupuesto administrativo neto para el ejercicio 2019 de USD 1.135 millones, así como presupuestos indicativos para los ejercicios 2020 y 2021 (los últimos dos años se han actualizado en el cuadro 3.1 teniendo en cuenta el último presupuesto aprobado por el Directorio para el ejercicio 2020 y los presupuestos indicativos para el ejercicio 2021). Como reflejo de un enfoque prudente, este es el séptimo año consecutivo en que el presupuesto del FMI se mantuvo invariable, pese a la creciente presión sobre las actividades de la institución y a una

Cuadro 3.1

Presupuesto, por principal categoría de gasto; ejercicios 2018–21

(Millones de dólares de EE.UU.)

	Ej. 2018	Ej. 2019		Ej. 2020	Ej. 2021
	Presupuesto	Resultado	Presupuesto	Resultado	Presupuesto
Gastos administrativos					
Personal	969	962	1.009	995	1.035
Viajes ¹	126	121	135	126	129
Edificios y otros	209	226	215	224	219
Reservas para contingencias	11	...	12	...	14
Total de gastos brutos	1.315	1.309	1.371	1.346	1.397
Ingresos ²	-211	-211	-236	-214	-239
Presupuesto neto total	1.104	1.099	1.135	1.131	1.158
Traslado al ejercicio siguiente ³	44	...	46	...	47
Presupuesto neto total incluido el traslado del ejercicio anterior	1.148	1.099	1.181	1.131	1.205
Presupuesto bruto total incluido el traslado del ejercicio anterior	1.359	1.309	1.417	1.346	1.444
Gastos de capital⁴					
Instalaciones y tecnología de la información	66	116	71	141	86
<i>Partida informativa</i>					
Presupuesto neto total en dólares del ejercicio 2019	1.129	1.124	1.135	1.131	1.129
1.129	1.124	1.135	1.131	1.129	1.129

Fuente: Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI.

¹ En el ejercicio 2019 se incluyen viajes relacionados con las Reuniones Anuales celebradas en el extranjero.

² Incluye actividades financiadas por donantes, acuerdos de distribución de costos con el Banco Mundial, ingresos por ventas de publicaciones, estacionamiento de vehículos y otros conceptos diversos.

Nota: El total puede no coincidir con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras.

³ Los recursos no gastados se trasladan al ejercicio siguiente según normas establecidas.

⁴ Las asignaciones del presupuesto de capital pueden utilizarse a lo largo de tres años. El presupuesto representa las asignaciones anuales, en tanto que el resultado incluye gastos provenientes de asignaciones efectuadas en años anteriores.

posición sólida desde el punto de vista del ingreso a mediano plazo. El Directorio también aprobó un límite de gastos brutos de USD 1.417 millones, que incluye USD 196 millones en reembolsos externos por actividades de fortalecimiento de las capacidades y hasta USD 46 millones en recursos no gastados trasladados del ejercicio 2018 para su posible uso en el ejercicio 2019. Se aprobó un presupuesto de capital de USD 71 millones para proyectos edilicios y proyectos de capital de tecnología de la información. Se excluye del presupuesto de capital la renovación del edificio HQ1 de la sede del FMI, que está financiada por una anterior asignación presupuestaria específica.

El presupuesto para el ejercicio 2019 respaldó la intensificación de las actividades en ámbitos prioritarios para los países miembros del FMI y la modernización de la organización. Se reasignaron recursos adicionales para reforzar la interacción del FMI con los países y fortalecer la labor relacionada con el sector financiero, como el Programa de Evaluación del Sector Financiero. También se incrementó el financiamiento para los trabajos en ámbitos económicos y financieros fundamentales, como el análisis sobre monedas digitales de los bancos centrales y la Agenda sobre Tecnofinanzas. Las iniciativas de modernización institucional incluyen financiamiento para la transformación digital, la gestión del conocimiento y los servicios de recursos humanos.

En el ejercicio 2019 los gastos administrativos efectivos ascendieron a un total de USD 1.131 millones; es decir, USD 4 millones por debajo del presupuesto neto aprobado. Esa diferencia es ligeramente menor que la contabilizada en el ejercicio precedente.

En el ejercicio 2019 los gastos de capital ascendieron a un total de USD 141 millones. De estos, USD 82 millones se destinaron a la renovación del edificio HQ1, que se espera quede concluida en el cuarto trimestre de 2019. El resto correspondió a gastos por reemplazos y mejoras de instalaciones y equipo de tecnología de la información que llegó al final de su vida útil, y a gastos de capital para proyectos de modernización.

En los informes financieros, los gastos administrativos del FMI se contabilizan en base devengado, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Estas normas exigen que la contabilidad se lleve en base devengado y que el costo de las prestaciones de los empleados se registre y amortice de acuerdo con valoraciones actuariales. En el cuadro 3.2 se presenta una conciliación detallada entre el presupuesto administrativo neto efectivo de USD 1.131 millones del ejercicio 2019 y los gastos administrativos con base en las NIIF, de USD 1.299 millones (DEG 931 millones), que se presentan en los estados financieros auditados del FMI para dicho ejercicio.

Cuadro 3.2

Gastos administrativos

(En millones de USD, salvo indicación contraria)

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO ADMINISTRATIVO NETO DEL EJERCICIO 2019	1.131
DIFERENCIAS EN EL MOMENTO DE REGISTRO	
Costos por pensiones y prestaciones post empleo	175
Gastos de capital: Amortización de gastos corrientes y de ejercicios anteriores	54
OTRAS SUMAS NO INCLUIDAS EN EL PRESUPUESTO ADMINISTRATIVO	
Gasto de capital: Partidas gastadas de inmediato de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera	31
Reembolso al Departamento General (con cargo al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza y el Departamento de Derechos Especiales de Giro)	(92)
TOTAL DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.299
PARTIDA INFORMATIVA	
Total de gastos administrativos declarados en los estados financieros auditados (millones de DEG)	931

Fuentes: Departamento Financiero y Oficina de Presupuesto y Planificación del FMI.

Nota: El total puede no coincidir con la suma de los componentes debido al redondeo de las cifras. Las conversiones se basan en el promedio ponderado del tipo de cambio efectivo entre el dólar de EE.UU. y el DEG en el ejercicio 2019 aplicable a los gastos, de aproximadamente 1,40.

MODELO DE INGRESOS, CARGOS, REMUNERACIÓN, DISTRIBUCIÓN DE LA CARGA E INGRESO NETO

Modelo de ingresos

Desde su fundación, el FMI ha financiado sus gastos principalmente a través de las actividades de concesión de crédito. A fin de generar ingresos adicionales, en 2006 el FMI creó la Cuenta de Inversiones e invirtió sus reservas. En 2008, el Directorio Ejecutivo aprobó el nuevo modelo de ingresos, que incluye la creación de una dotación de fondos con las ganancias derivadas de la venta de una parte limitada de las tenencias de oro de la institución. Sumada al nuevo modelo de ingresos, la Quinta Enmienda del Convenio Constitutivo, que entró en vigor en febrero de 2011, autorizó la ampliación de las facultades de inversión del FMI con el objetivo de obtener un mejor rendimiento de sus inversiones y fortalecer en mayor medida la situación financiera del FMI con el correr del tiempo. En enero de 2013, el Directorio Ejecutivo adoptó estas reglas para una nueva estrategia de inversión de las reservas del FMI en agosto de 2015 (para la subcuenta de renta fija) y nuevamente en marzo de 2018 (principalmente para la subcuenta de dotación de fondos). La estrategia de inversiones

Recuadro 3.2. Avance de la remodelación del edificio HQ1

En el ejercicio 2019 continuó la renovación del más antiguo de los dos edificios de la sede del FMI (HQ1), ubicado en la ciudad de Washington. El progreso realizado es considerable; aunque el proyecto está terminado en un 98%, se encuentran pendientes algunas de las tareas de renovación más difíciles, como la sala del Directorio y los pisos ejecutivos.

Se reocuparon tres plantas de oficinas durante el ejercicio 2019. Los dos últimos pisos ocupados están en obras, y los miembros del personal técnico se han mudado provisionalmente al otro edificio del FMI (HQ2). La sala del Directorio funciona

provisionalmente en otro piso del edificio HQ1. Otros elementos por completar son los sistemas del edificio, la azotea y el desmantelamiento de la zona de obras.

El propósito primordial de este extenso proyecto es el indispensable reemplazo de los sistemas del edificio, que ya no resistían el paso del tiempo. El proyecto aspira a obtener la certificación LEED (liderazgo en energía y diseño ambiental) e incorpora prácticas de diseño y construcción ecológicas, que apuntan a reducir el impacto ambiental. La expectativa es que, cuando las obras lleguen a término durante el ejercicio 2020, el edificio remodelado recorte sustancialmente el gasto energético y le permita al FMI alcanzar las más exigentes normas de sostenibilidad.



sigue orientándose a preservar el valor real de la dotación de fondos y, a la vez, a generar una renta, teniendo en cuenta los cambios en las circunstancias del mercado, el carácter público de los recursos del FMI y la necesidad de resguardar la reputación del FMI.

Cargos

Dado el alto nivel de las actividades crediticias y la escasa rentabilidad actual de las inversiones, la principal fuente de ingresos del FMI siguen siendo los cargos cobrados por el uso de crédito pendiente de reembolso. La tasa de cargos básica (la tasa de interés) que se cobra por el financiamiento del FMI comprende la tasa de interés del DEG más un margen fijo expresado en puntos básicos. Según la regla adoptada por el Directorio Ejecutivo en diciembre de 2011, el margen se fija por un período de dos años y se reevalúa antes de que concluya el primer año, para cubrir los costos de intermediación asociados al financiamiento del FMI y permitir la acumulación de reservas del FMI. Además, dicha regla incluye una comprobación para asegurar que, dentro de lo razonable, la tasa de cargos es acorde a las condiciones imperantes en los mercados de crédito a largo plazo. En abril de 2018 el Directorio Ejecutivo estableció en 100 puntos básicos el margen de la tasa de cargos para el período que se extiende hasta abril de 2020 inclusive, y en abril de 2019, durante el examen de mitad de período, ratificó dicho margen.

El FMI también aplica sobretasas sobre el uso de grandes sumas de crédito en los tramos de crédito y mediante acuerdos en el marco del Servicio Ampliado. Se aplican sobretasas de 200 puntos básicos cuando el uso de crédito supera el 187,5% de la cuota de un país miembro. Este umbral fue revisado por última vez para mitigar el efecto de la duplicación de las cuotas después de entrar en vigor la Decimocuarta Revisión General de Cuotas. Además de estas sobretasas basadas en el nivel de uso de los recursos, el FMI cobra sobretasas basadas en el plazo de uso de los recursos, de 100 puntos si el crédito que supera dicho umbral permanece pendiente de reembolso durante más de 36 meses en los tramos de crédito o más de 51 meses en el marco del Servicio Ampliado del FMI.

Además de los cargos periódicos y las sobretasas, el FMI aplica cargos por servicio, comisiones por compromiso de recursos y cargos especiales. Por cada giro contra la Cuenta de Recursos Generales (CRG) se cobra un cargo por servicio de 0,5%. Al comienzo de cada período de 12 meses se cobra una comisión reembolsable por compromiso de recursos sobre los montos disponibles en el marco de acuerdos con cargo a la CRG durante el período en cuestión. Las comisiones por compromiso de recursos son de 15 puntos básicos, 30 puntos básicos y 60 puntos básicos sobre los montos susceptibles de giro de hasta 115%, entre 115% y 575% y más de 575% de la cuota, respectivamente. Las comisiones por compromiso de

Cuadro 3.3**Atrasos frente al FMI de países con obligaciones en mora de seis meses o más, por tipo, al 30 de abril de 2019** (Millones de DEG)

	Total	Por tipo	
		Departamento General (incluido el Servicio de Ajuste Estructural)	Fondo Fiduciario
Somalia	241,5	233,1	8,4
Sudán	969,3	885,9	83,3
Total	1.210,7	1.119,0	91,7

Fuente: Departamento Financiero del FMI.

recursos se reembolsan cuando se usa el crédito, en proporción al monto girado. El FMI también cobra cargos especiales sobre los cargos en mora por menos de seis meses.

Remuneración e intereses

Por el lado del gasto, el FMI paga intereses (remuneración) a los países miembros sobre sus saldos acreedores en la CRG (conocidos como saldos remunerados en los tramos de reserva). El Convenio Constitutivo dispone que la tasa de remuneración no puede ser mayor que la tasa de interés del DEG, ni menor que el 80% de dicha tasa. En la actualidad, la tasa de remuneración básica coincide con la tasa de interés del DEG, que está basada en un promedio ponderado de tasas de interés representativas de instrumentos financieros de deuda a corto plazo que se negocian en los mercados monetarios de las monedas que

integran la cesta del DEG, y no puede ser inferior a 5 puntos básicos. El FMI también paga intereses, a la tasa de interés del DEG, sobre el saldo pendiente de reembolso en el marco de los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos.

Distribución de la carga

La tasa de cargos y la tasa de remuneración se ajustan mediante un mecanismo de distribución de la carga, en virtud del cual el costo de las obligaciones financieras en mora se distribuye equitativamente entre los países deudores y acreedores. Las pérdidas de ingresos derivadas de cargos por intereses impagos que se encuentran en mora durante seis meses o más se recuperan en el marco del mecanismo de distribución de la carga mediante el incremento de la tasa de cargos y la reducción de la tasa de remuneración. Las sumas

Recuadro 3.3. Los cinco proyectos centrales

Para seguir afianzando los servicios que el FMI brinda a los países miembros, se han puesto en marcha una serie de proyectos internos encaminados a mejorar los procesos empresariales y modernizar las plataformas tecnológicas relacionadas con la manera en que trabaja el personal técnico. Durante el ejercicio 2018, el FMI lanzó cinco proyectos centrales que le permitirán incrementar su eficiencia y eficacia.

1HR modernizará, simplificará y automatizará los procesos operativos relacionados con los recursos humanos. Producirá un sistema integrado moderno y ceñido a las normas del sector, y una plataforma dinámica, con formatos adecuados para dispositivos móviles, a fin de poder adaptarse con más facilidad a los cambios en el futuro.

El **PROGRAMA DE GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES** respaldará una gestión eficiente del dichas actividades y armonizará los procesos operativos en todo el FMI, corrigiendo deficiencias y modernizando los sistemas de apoyo.

Los **SISTEMAS CENTRALES DE GESTIÓN DEL CONOCIMIENTO** producirán plataformas modernas que contribuirán a una mayor disponibilidad y facilidad de acceso a los conocimientos del FMI. Abarcan cuatro proyectos interrelacionados que ofrecerán una sólida gestión de los contenidos, rótulos y filtros más claros y coherentes, y una excelente capacidad de búsqueda.

La **OFICINA DIGITAL INTEGRADA** brindará al personal técnico una experiencia digital moderna y personalizada en la labor cotidiana. Identificará estructuras comunes en las distintas corrientes de trabajo del FMI para generar soluciones uniformes y automatizadas que permitan lograr mayor eficiencia y productividad.

iDATA reemplazará el actual sistema de gestión y divulgación de datos. Implementará una plataforma moderna de gestión de la vida útil de los datos económicos, facilitando un fluido acceso e intercambio de datos de alta calidad, con lo que el entorno institucional de datos económicos se alinearán con las normas del sector.

que se recaudan por la aplicación de este mecanismo se reembolsan cuando se liquidan los cargos impagos.

En promedio, en el ejercicio 2019 las tasas ajustadas de cargos y de remuneración fueron de 2.041% y 1.031%, respectivamente.

Ingreso neto

El ingreso neto del FMI en el ejercicio 2019 fue de DEG 600 millones (USD 900 millones), generados principalmente como resultado de los altos niveles de préstamos y de la renta de las inversiones del FMI dentro del marco de la Cuenta de Inversiones, reducidos en parte por pérdidas derivadas principalmente de la nueva medición de los pasivos del FMI por prestaciones definidas. La pérdida de DEG 400 millones (USD 500 millones) es atribuible principalmente al reconocimiento inmediato de los efectos de los cambios en supuestos actuariales fundamentales para el ejercicio financiero, utilizados para determinar los activos y pasivos por prestaciones definidas en el marco de los planes del FMI de prestaciones posteriores al empleo, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 sobre prestaciones de los empleados.

Atrasos frente al FMI

Las obligaciones financieras en mora frente al FMI ascendían a DEG 1.210,7 millones al 30 de abril de 2019 (cuadro 3.3). En ese momento, dos países miembros —Somalia y Sudán— mantenían ante el FMI atrasos persistentes en sus pagos (pendientes por más de seis meses). Ambos países han acumulado atrasos que se remontan a mediados de la década de 1980 y que representan alrededor de 20% y 80% del total de atrasos, respectivamente.

En el marco de la estrategia de cooperación reforzada del FMI con respecto a los atrasos, se han tomado medidas correctivas para hacer frente a los atrasos persistentes. Al cierre del ejercicio, Somalia y Sudán seguían inhabilitados para utilizar los recursos del FMI.

CUOTAS: DE DÓNDE OBTIENE DINERO EL FMI

Los 189 países miembros del FMI proporcionan los recursos que se utilizan para otorgar préstamos, principalmente a través del pago de sus cuotas, las cuales también determinan el número de votos. En tiempos de crisis, como segunda y tercera línea de defensa puede recurrirse a la obtención de préstamos multilaterales y bilaterales. Estos recursos proporcionan al FMI acceso a alrededor de USD 1 billón para otorgar respaldo a los



países miembros mediante préstamos no concesionarios. Los préstamos concesionarios y el alivio de la deuda para los países de bajo ingreso se financian mediante otros fondos fiduciarios basados en aportaciones específicas.

A cada país miembro el FMI le asigna una cuota, que se basa en su posición en la economía mundial. Las cuotas ascienden a un total de DEG 477.000 millones (aproximadamente USD 661.000 millones). El DEG es la unidad de cuenta del FMI y su valor está vinculado a una cesta de monedas. El FMI también tiene acceso a recursos multilaterales equivalentes a aproximadamente DEG 182.000 millones, y los acuerdos bilaterales de crédito proporcionan acceso a DEG 317.000 millones. En diferentes momentos, es preciso renovar los mecanismos de obtención de préstamos. Los acuerdos bilaterales de préstamo de 2016 vencerán al final de 2019 y pueden ser prorrogados por un año, hasta el final de 2020.

Las cuotas también se revisan a intervalos regulares. La Decimoquinta Revisión de Cuotas, que se encuentra en marcha, es una oportunidad para lograr que el volumen y la composición de los recursos del FMI sean acordes a las necesidades de los países miembros. Esta revisión se basa en las reformas de la estructura de gobierno plasmadas en la revisión de 2010, que incluye medidas para proteger las cuotas y el poder de voto de los países miembros más pobres. También se está revisando la fórmula que se ha usado durante 10 años como guía para determinar las cuotas.

Pagos de cuotas realizados en el ejercicio 2019

Las condiciones para implementar los aumentos de cuotas acordados en el marco de la Decimocuarta Revisión General de Cuotas se cumplieron el 26 de enero de 2016. Como resultado, se duplicaron los recursos provenientes de las cuotas, de alrededor de DEG 238.500 millones (aproximadamente USD 330.500 millones) a DEG 477.000 millones (aproximadamente USD 661.000 millones). Al 30 de abril de 2019, 181 de los 189 países miembros habían efectuado los pagos de cuotas, por más del 99% del total de los aumentos de cuotas; el total de cuotas ascendía a DEG 475.000 millones (alrededor de USD 658.000 millones).

DERECHO ESPECIAL DE GIRO

El derecho especial de giro (DEG) es un activo de reserva internacional creado por el FMI en 1969 como suplemento de las reservas oficiales de sus países miembros. Los países miembros del FMI que forman parte del Departamento de DEG (actualmente todos los miembros) pueden canjear DEG por monedas de libre uso. Hasta el momento se ha asignado a los países miembros un total de DEG 204.200 millones (equivalentes a aproximadamente USD 283.000 millones), en los cuales se incluyen DEG 182.600 millones asignados en 2009 a raíz de la crisis financiera mundial. El valor del DEG se basa en una cesta de cinco monedas: el dólar de EE.UU, el euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina. El DEG es utilizado como unidad de cuenta por el FMI y algunos otros organismos internacionales. El DEG no es ni una moneda ni un crédito frente al FMI. Más bien representa un derecho potencial frente a las monedas de libre uso de los países miembros del FMI. El DEG se puede canjear por monedas de libre uso.

Rendición de cuentas

GESTIÓN DE RIESGOS EN EL FMI

En virtud de las funciones que le encomienda el Convenio Constitutivo, el FMI enfrenta una variedad de riesgos. En 2016 el Directorio Ejecutivo aprobó los niveles de riesgo que el FMI está dispuesto a aceptar en sus actividades y que tiene la capacidad de gestionar adecuadamente durante un período prolongado. El Directorio Ejecutivo examina periódicamente el nivel de riesgo aceptable.

El FMI emplea tres líneas de defensa para gestionar activamente los riesgos. La primera son los departamentos que realizan las operaciones diarias y que establecen y mantienen sistemas de

controles internos para detectar y gestionar los riesgos inherentes a dichas operaciones. Los comités interdepartamentales realizan una supervisión adicional del riesgo en aspectos específicos.

La segunda línea de defensa es la Oficina de Gestión de Riesgos, que se encarga de formular y mantener el marco de gestión de riesgos, evaluar los riesgos e informar a la Gerencia y al Directorio Ejecutivo sobre el perfil global de riesgo del FMI, destacando los ámbitos que exijan mayores esfuerzos para mitigar los riesgos. Además de dos deliberaciones formales del Directorio Ejecutivo sobre gestión de riesgos, durante los últimos 12 meses se intensificó la interacción con los directores ejecutivos mediante contactos informales más frecuentes. La evaluación de riesgos que realiza la Oficina de Gestión de Riesgos proporciona información para el proceso de planificación estratégica y presupuestaria del FMI. Un Comité de Riesgo Institucional presidido por el Primer Subdirector Gerente evalúa las actividades de mitigación de riesgos y fija sus prioridades, además de procurar la integración de las funciones de gestión de riesgos dentro de toda la institución.

La Oficina de Auditoría Interna —la tercera línea de defensa— ofrece garantías sobre la eficacia de la gestión de gobierno, la gestión del riesgo y los controles internos. La responsabilidad final respecto de la gestión y mitigación de riesgos recae sobre la Gerencia y el Directorio Ejecutivo.

El FMI supervisa y gestiona activamente los riesgos en cuatro ámbitos generales relacionados entre sí:

- La **orientación estratégica** se basa en la Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente, que está respaldada por el presupuesto a mediano plazo y responde a la evolución de las circunstancias externas.
- Los riesgos en las **funciones básicas** guardan relación con la tarea de armonizar las actividades de supervisión, concesión de préstamos y fortalecimiento de las capacidades con la dirección estratégica y los objetivos fundamentales de la institución, salvaguardando al mismo tiempo el modelo de financiamiento de la institución. Para gestionar los riesgos crediticios, el FMI emplea un marco de múltiples niveles, en el que las herramientas principales se concentran en el acceso, el diseño de los programas y la condicionalidad. El nivel adecuado de saldos precautorios y el carácter de acreedor privilegiado de facto del FMI son aspectos fundamentales de este marco.
- Los riesgos en los **activos interfuncionales** se refieren a la capacidad del capital humano, la seguridad de la información, la tecnología, los activos físicos y otros elementos de apoyo del FMI que le permiten a la institución avanzar en su dirección estratégica.

y evitar perturbaciones que traben el desempeño eficaz de sus funciones básicas.

- **El riesgo para la reputación** se refiere a la posibilidad de que las partes interesadas puedan tener una opinión negativa del FMI, que perjudique su credibilidad e influencia.

En noviembre de 2018, el FMI obtuvo evidencias de que ciertos empleados de un proveedor de servicios de tecnología habían obtenido acceso no autorizado a información sobre adquisiciones del FMI. Un empresa externa llevó a cabo una investigación exhaustiva y determinó que ningún tipo de información confidencial sobre el personal ni datos relacionados con las operaciones del FMI o con los países miembros se habían visto comprometidos. El FMI ha tomado medidas correctivas, incluida la aplicación de controles

reforzados de seguridad de la información con el fin de reducir el riesgo operacional en el futuro.

MECANISMOS DE AUDITORÍA

Los mecanismos de auditoría del FMI comprenden una empresa de auditoría externa, una función de auditoría interna y un Comité de Auditoría Externa independiente que, en el marco de los Estatutos del FMI, ejerce la supervisión general de la auditoría anual.

COMITÉ DE AUDITORÍA EXTERNA

Los tres miembros del Comité de Auditoría Externa son seleccionados por el Directorio Ejecutivo y nombrados por el Director Gerente. Sus miembros permanecen en el cargo

Recuadro 3.4. Gestión de riesgos mediante las evaluaciones de las salvaguardias

Cuando el FMI suministra financiamiento a un país miembro, se lleva a cabo una evaluación de salvaguardias para obtener una garantía razonable de que el banco central del país miembro puede gestionar los recursos que recibe del FMI y suministrar datos monetarios fiables sobre el programa respaldado por la institución. Las evaluaciones de salvaguardias son exámenes de diagnóstico del marco de gobierno y los sistemas de control de los bancos centrales; dichos exámenes complementan los demás mecanismos de salvaguardia del FMI, como los límites de acceso, la condicionalidad, el diseño de programas, las medidas tendientes a abordar problemas en la declaración de datos y el seguimiento posterior a un programa. Estas evaluaciones comprenden el análisis de las operaciones de los bancos centrales en cinco ámbitos: 1) el mecanismo de auditoría externa, 2) la estructura y autonomía jurídicas, 3) el marco de presentación de información financiera, 4) el mecanismo de auditoría interna y 5) el sistema de controles internos. (Véase la ficha técnica “Protección de los recursos del FMI: Evaluación de las salvaguardias de los bancos centrales”).

Al 30 de abril de 2019, se habían realizado 311 evaluaciones que abarcaban 97 bancos centrales; seis de dichas evaluaciones se completaron en el ejercicio 2019. El FMI evalúa el progreso logrado por los bancos centrales en sus esfuerzos por reforzar su régimen de salvaguardias y adoptar las recomendaciones del FMI. Esta evaluación continúa durante todo el tiempo en que el crédito del FMI está pendiente de reembolso.

Aproximadamente 62 bancos centrales están sujetos actualmente a este tipo de seguimiento.

En 2015 se estableció un nuevo requisito con respecto al examen de las salvaguardias fiscales de las tesorerías estatales. Según la nueva política de salvaguardias, los exámenes siguen un enfoque basado en el riesgo y se aplican a los acuerdos en que un país miembro solicita acceso excepcional a los recursos del FMI, y una parte sustancial de los fondos, al menos el 25%, va dirigida al financiamiento del presupuesto estatal. Durante el ejercicio 2019, se llevó a cabo un examen de las salvaguardias fiscales.

En el marco de las actividades relacionadas con las salvaguardias, en el ejercicio 2019 se organizaron seminarios regionales en el Instituto de Capacitación de Singapur y en el Centro de Economía y Finanzas del FMI y el Oriente Medio (Kuwait). Los seminarios ponen de relieve las prácticas internacionales óptimas y las normas en los ámbitos vinculados a las salvaguardias de los bancos centrales y permiten a los funcionarios de distintos bancos centrales intercambiar experiencias. Asimismo, se celebró en enero de 2019 en Dubai un foro de alto nivel dedicado a la gobernanza de los bancos centrales, en el que participaron funcionarios y auditores externos de los bancos. El foro abordó los fundamentos jurídicos de la supervisión de los directorios, un papel ampliado para la gestión de riesgos financieros, y las implicaciones que tienen para los bancos centrales las novedades en el campo de las tecnofinanzas, el análisis de datos y la inteligencia artificial.

tres años, en forma escalonada, y son independientes del FMI. Los miembros del Comité son oriundos de diferentes países miembros, y deben poseer la pericia y la formación necesarias para supervisar la realización de la auditoría anual. Por lo general, quienes ocupan estos cargos tienen gran experiencia en empresas internacionales de contabilidad pública internacional, el sector público o el mundo académico.

El Comité de Auditoría Externa designa a uno de sus miembros como Presidente, establece sus propios procedimientos y goza de independencia de la Gerencia del FMI a efectos de la supervisión de la auditoría anual. Se reúne todos los años en Washington, DC, generalmente en enero o febrero para supervisar la planificación de la auditoría anual, en junio después de concluida la auditoría, y en julio para informar al Directorio Ejecutivo. El personal técnico del FMI y los auditores externos realizan consultas con los miembros del Comité de Auditoría Externa durante todo el año. En 2019 integraron el Comité Kathy David (Presidenta), contadora pública y socia de un estudio contable internacional de Antigua y Barbuda; Thryn Cearns, consultora independiente del Reino Unido, quien brindó asesoramiento en materia de presentación de informes corporativos, auditoría y gobierno corporativo, y Judith López, contadora pública y ex socia principal de un estudio contable internacional en Filipinas y presidenta del comité de auditoría de un banco comercial en Filipinas.

EMPRESA DE AUDITORÍA EXTERNA

La responsabilidad de realizar la auditoría externa anual del FMI y de emitir una opinión sobre los estados financieros del FMI, incluidos las cuentas administradas en virtud del Artículo V, Sección 2 b) del Convenio Constitutivo y el Plan de Jubilación del Personal, compete a la empresa de auditoría externa, que es seleccionada por el Directorio Ejecutivo en consulta con el Comité de Auditoría Externa y designada formalmente por el Director Gerente. Al concluir la auditoría anual, el Comité de Auditoría Externa informa al Directorio Ejecutivo sobre los resultados de la auditoría y remite el informe preparado por la empresa de auditoría externa, por intermedio del Director Gerente y el Directorio Ejecutivo, para su consideración por la Junta de Gobernadores.

La empresa de auditoría externa es designada por un período de cinco años, que puede renovarse por otros cinco años como máximo. En noviembre de 2014, la designación recayó en PricewaterhouseCoopers. La empresa de auditoría externa puede prestar ciertos servicios de consultoría, con excepción de una lista de servicios prohibidos, y con sujeción a salvaguardias sólidas que protejan la independencia de la empresa de auditoría. En estas salvaguardias interviene el Comité de

Auditoría Externa del FMI y, en el caso de que los honorarios de consultoría sobrepasen determinado límite se requiere la aprobación del Directorio Ejecutivo.

OFICINA DE AUDITORÍA INTERNA

La Oficina de Auditoría Interna (OAI) desempeña una función independiente de asesoría y seguridad cuyo objetivo es proteger y fortalecer el FMI. La OAI tiene un doble mandato: 1) evaluar la eficacia de la gestión de gobierno, la gestión de riesgos y los controles internos del FMI, y 2) actuar como consultor y catalizador de la mejora de los procesos operativos del FMI mediante asesoramiento sobre prácticas óptimas y soluciones de control eficaces en función de su costo. Para garantizar su independencia, la OAI rinde cuentas de su labor a la Gerencia y mantiene una relación funcional de rendición de cuentas al CAE.

La cobertura del programa de trabajo de la OAI en el ejercicio 2019 incluyó los procesos de nombramiento descentralizado de expertos asignados a los países en misiones de corta duración, las actividades del FMI en materia de rendición de cuentas; los servicios de administración de infraestructura de tecnología de la información, la presentación del FMI en el exterior, y las prácticas de control de calidad para los servicios de fortalecimiento de las capacidades. En el ejercicio 2019, la labor de la OAI también incluyó asesoramiento en apoyo del programa 1HR (Recursos humanos 1), cuyo objetivo es generar valor para la institución mediante la modernización de los servicios de recursos humanos ofrecidos al personal, los gerentes y los administradores, a fin de aportar continuamente a la implementación del programa. Asimismo, la labor de la OAI incluyó la preparación de una nota de la serie “Insight Notes” sobre prácticas de gestión del cambio en el FMI. En el ejercicio 2019 la OAI también publicó su primer informe anual, con el objetivo de presentar conclusiones más generales de carácter cualitativo extraídas de la labor realizada por dicha oficina.

Después de publicar su *Noveno Informe Periódico de Seguimiento* en el ejercicio 2018, en respuesta a una recomendación formulada en una evaluación externa realizada por la Oficina de Evaluación Independiente, la OAI propuso un mecanismo de determinación de prioridades y evaluación del seguimiento de medidas de gestión en curso, que fue aprobado por el Directorio Ejecutivo.

La OAI también organizó como anfitriona la conferencia anual de 2019 de autoridades ejecutivas de auditoría de instituciones financieras multilaterales.

Se informa al Directorio Ejecutivo sobre las actividades de la OAI dos veces al año, mediante un informe de actividades que incluye información sobre los resultados de las auditorías y

sobre la situación de las cuestiones pendientes. La última sesión informativa del ejercicio 2019 sobre estas cuestiones, de carácter oficioso, se realizó en el Directorio en enero de 2019.

OFICINA DE EVALUACIÓN INDEPENDIENTE

La Oficina de Evaluación Independiente (OEI) se creó en 2001 para realizar evaluaciones independientes y objetivas de las políticas y actividades del FMI. Conforme a sus atribuciones, la OEI goza de total autonomía frente a la Gerencia y el personal técnico del FMI y lleva a cabo sus funciones en condiciones de independencia respecto del Directorio Ejecutivo. Su misión consiste en promover la cultura del aprendizaje dentro del FMI, afianzar la credibilidad externa de la institución, y respaldar las funciones de gestión de gobierno y supervisión institucional que desempeña el Directorio Ejecutivo.

Evaluación externa de la OEI de 2018 y actividades de seguimiento

En julio de 2018, el Directorio Ejecutivo analizó la tercera evaluación externa de la OEI, preparada por un panel de expertos integrado por Donald Kaberuka (Presidente), Chia Der Jiun y Pernilla Meyersson. El propósito era evaluar la eficacia de la OEI y considerar posibles mejoras en su estructura, misión, modalidades operativas y términos de referencia.

Los directores ejecutivos coincidieron en que la OEI ha cumplido una tarea crucial a la hora de promover la obligación de rendición de cuentas y la credibilidad externa del FMI y, en cierta medida, la cultura de aprendizaje de la institución. Los directores celebraron la conclusión de que la independencia de la OEI está firmemente arraigada y que la OEI goza de un alto grado de libertad para evaluar cuestiones pertinentes al FMI. Al mismo tiempo, los directores ejecutivos respaldaron en términos generales las recomendaciones del panel. Desde el debate del Directorio se han logrado avances importantes en cuanto al seguimiento de las recomendaciones.

La OEI ha perfeccionado el proceso para seleccionar los temas de futuras evaluaciones, en particular para reforzar la transparencia y la inclusión. En este contexto, el Directorio Ejecutivo avaló una propuesta de la OEI para introducir, de forma experimental, un nuevo producto de evaluación más sintético que le permita a la OEI responder con mayor agilidad a las inquietudes del Directorio.

El Directorio aprobó un mecanismo para abordar la importante cantidad de medidas de acción de la gerencia derivadas de evaluaciones pasadas que han quedado pendientes por largo tiempo. Dicho mecanismo establece cinco categorías generales y las respectivas intervenciones necesarias para impulsar

las medidas de la gerencia. El proceso de determinación de prioridades se aplicará en el contexto del décimo Informe Periódico de Seguimiento.

El Directorio asimismo avaló medidas para ampliar la participación de la OEI en la preparación de exposiciones sumarias para los debates del Directorio sobre los informes de la OEI; para reforzar el proceso de seguimiento de las recomendaciones de la OEI mediante planes de acción de la gerencia más específicos, cuantificables, ejecutables y pertinentes y mediante el análisis de los Informes Periódicos de Seguimiento en reuniones formales del Directorio; y para estrechar la colaboración entre la OEI, la gerencia y el personal.

El Directorio Ejecutivo examina los informes y las recomendaciones de la OEI

EL FMI Y LA SUPERVISIÓN FINANCIERA

En enero de 2019, el Directorio Ejecutivo debatió el examen de la OEI sobre *El FMI y la supervisión financiera*. Los directores ejecutivos acogieron con beneplácito el informe de la OEI, según el cual el FMI ha reforzado sustancialmente sus tareas de supervisión financiera desde la crisis financiera mundial. Al mismo tiempo, señalaron que hay margen para mejorar aún más la calidad y el impacto de la supervisión financiera del FMI. En este sentido, se mostraron complacidos por el amplio respaldo brindado por la Directora Gerente a las conclusiones y recomendaciones de la OEI.

Los directores ejecutivos apoyaron la recomendación de reforzar el análisis financiero y macrofinanciero en el marco de la supervisión del Artículo IV, entre otras formas integrando mejor el análisis del Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF) en las consultas del Artículo IV y fortaleciendo las aptitudes y los conocimientos financieros de los equipos encargados de cada país. Para avanzar más en este ámbito será necesario encontrar un equilibrio adecuado en la asignación de recursos de supervisión financiera entre el PESF y la supervisión en el marco del Artículo IV.

Los directores ejecutivos coincidieron en general con la recomendación de reconsiderar el actual método de asignación de recursos al PESF para que la asignación entre los distintos países y temas sea más flexible y dinámica y esté más basada en los riesgos. La mayoría de los directores también estuvieron de acuerdo con la propuesta de reconsiderar el número de evaluaciones de la estabilidad financiera de carácter obligatorio. Los directores ejecutivos asimismo concordaron en que un examen del alcance y el enfoque de los PESF debería adaptarse mejor a las circunstancias de los países, tales como los riesgos y las deficiencias regulatorias, pero evitando al mismo tiempo el

uso excesivo de prácticas óptimas preestablecidas. Esto ayudará a incrementar el valor agregado y a aprovechar mejor el tiempo y los recursos de los funcionarios y las autoridades.

Los directores ejecutivos aceptaron o estuvieron dispuestos a considerar la sugerencia de que en las jurisdicciones que realizan pruebas de tensión complejas los PESF se centren en formular escenarios de riesgo y en examinar los modelos de las autoridades para limitar la demanda de recursos del FMI y las autoridades. No obstante, otros directores ejecutivos opinaron que el FMI no debería reducir las pruebas de tensión en las economías avanzadas, a fin de garantizar que dichas pruebas sean de calidad uniforme. Los directores ejecutivos aguardan con interés la oportunidad de analizar los temas antes mencionados en el contexto del examen del PESF.

Los directores ejecutivos celebraron la conclusión de que la supervisión financiera multilateral del FMI goza de buena reputación y es influyente. No obstante, señalaron que es posible lograr que tenga mayor influencia si se la hace más rigurosa y transparente y si se profundiza la colaboración con socios internacionales. En este sentido, respaldaron ampliamente la recomendación de publicar en Internet más datos y análisis del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR), respetando las restricciones de derechos de autor, y adaptando el formato del documento para facilitar la lectura por parte de los funcionarios de los países, que son el público principal de la publicación pero que sin embargo disponen de escaso tiempo. Los directores ejecutivos también estuvieron de acuerdo en seguir profundizando la cooperación con socios internacionales, como por ejemplo en lo que se refiere al Ejercicio de Alerta Anticipada con el Consejo de Estabilidad Financiera, pero sin sacrificar la capacidad del FMI para plantear cuestiones no convencionales. Los directores ejecutivos destacaron la necesidad de seguir trabajando con organismos regulatorios internacionales para evaluar el impacto de las reformas, aprovechando las ventajas comparativas de estas entidades y en función de la disponibilidad de recursos.

Los directores ejecutivos respaldaron la recomendación de que el FMI continúe reforzando sus herramientas analíticas para comprender mejor los vínculos macrofinancieros. Consideraron que el intercambio de puntos de vista entre el FMI y los principales bancos centrales, así como el desarrollo de herramientas simplificadas y una mayor divulgación interna son medidas que ayudan al proceso.

Los directores ejecutivos expresaron su satisfacción por que se hayan reconocido los importantes esfuerzos desplegados por el FMI para mejorar las aptitudes macrofinancieras de sus

economistas, pero estuvieron de acuerdo en que esta es una tarea en curso. Subrayaron que es fundamental garantizar que los equipos encargados de cada país cuenten con los conocimientos y el apoyo necesarios para incorporar los análisis financieros y macrofinancieros en las consultas del Artículo IV.

Los directores ejecutivos coincidieron en que para que pueda cumplir cabalmente sus responsabilidades y objetivos, el FMI debe dedicar recursos adecuados a fortalecer la supervisión financiera, y concordaron con la recomendación sobre la necesidad de contar con recursos adicionales para esta tarea.

En consonancia con las prácticas consolidadas, la Gerencia y el personal técnico prestaron especial atención al debate del Directorio en torno a la formulación del plan de aplicación, incluidos los métodos de seguimiento de los avances.

GESTIÓN DE GOBIERNO DEL FMI

En septiembre de 2018, la OEI publicó una actualización de su informe de 2008, *La evaluación del gobierno corporativo del FMI*. La conclusión del documento es que, pese a los considerables avances desde que se publicó la evaluación de la OEI sobre el gobierno corporativo del FMI, la estructura de gobierno del FMI aún está sesgada a favor de la eficacia y la eficiencia; la rendición de cuentas y la representación continúan siendo una preocupación que podría afectar la legitimidad y la eficacia de la FMI. La estructura de gobierno del FMI ha sustentado la capacidad de la institución para cumplir su mandato, pero muchos de los países miembros consideraron que las reformas de las cuotas y la representación no fueron suficientes, y que aún es necesario seguir adaptando la participación y la representación de los países. También se identificaron inquietudes acerca de que la capacidad del Directorio Ejecutivo en materia de supervisión estratégica es limitada, que la gerencia sigue teniendo un papel dominante en el proceso de toma de decisiones y que el marco de rendición de cuentas de la gerencia tiene poco efecto en la práctica. Muchas de las partes interesadas siguen considerando que el proceso de selección para los puestos gerenciales no es lo suficientemente transparente ni meritocrático, y que se ve excesivamente limitado por factores de nacionalidad. Algunos países miembros consideran que la orientación estratégica que brinda el Comité Monetario y Financiero Internacional al FMI a veces se ve eclipsada por el G-20, una entidad menos representativa.

LA CONDICIONALIDAD ESTRUCTURAL EN LOS PROGRAMAS RESPALDADOS POR EL FMI

En mayo de 2018, la OEI publicó una actualización de su informe de 2007, *La condicionalidad estructural en los*

programas respaldados por el FMI. El documento constató una serie de cambios importantes en el marco de la condicionalidad estructural del FMI, en particular la eliminación de los criterios de ejecución estructural, y que se ha avanzado en la simplificación del uso de la condicionalidad sobre cuestiones estructurales y se han logrado modestas mejoras en cuanto al cumplimiento. Sin embargo, la conclusión fue que muchas de las cuestiones planteadas en la evaluación de 2007 siguen revistiendo importancia y merecen renovada atención. El giro hacia una condicionalidad basada en las revisiones en general se consideró positivo, pero persistían inquietudes acerca de la falta de un sentido de identificación por parte de los países y de posibles efectos de estigma. Se observa un cierto aumento de las condiciones estructurales años recientes, mientras que su impacto sigue siendo dudoso. El informe además identificó deficiencias en la cooperación con el Banco Mundial y otros socios en cuanto al diseño y la supervisión de la condicionalidad estructural en ámbitos ajenos a la especialización básica del FMI; la idoneidad de la documentación del FMI que justifica las condiciones estructurales; y la calidad y utilidad de MONA, la base de datos del FMI sobre los programas respaldados por la institución.

Programa de trabajo de la OEI

Además de completar los proyectos ya señalados, durante el ejercicio 2019 la OEI prosiguió su evaluación relativa al *asesoramiento del FMI sobre políticas no convencionales*, e inició 1) una evaluación del *asesoramiento del FMI sobre flujos de capitales*; 2) una evaluación sobre los *ajustes, la deuda y el crecimiento en los programas respaldados por el FMI*; 3) una evaluación abreviada de la *colaboración del FMI con el Banco Mundial sobre cuestiones macroestructurales*; y 4) una actualización del informe de evaluación de 2009 sobre la *participación del FMI en cuestiones de política comercial internacional*.

La evaluación del *asesoramiento del FMI sobre políticas monetarias no convencionales* examina en detalle el asesoramiento brindado por el FMI a las principales economías avanzadas que aplican dichas políticas, y a un grupo de economías avanzadas y de mercados emergentes que hicieron frente a los efectos de contagio provenientes de esas políticas. El objetivo era determinar si el FMI proporciona asesoramiento útil sobre los diversos instrumentos que tienen a su disposición los bancos centrales, la probable eficacia de la política monetaria frente a otras opciones de política y la combinación óptima de las políticas, y las repercusiones más amplias de estas decisiones en los países en los que se originan los efectos de contagio y en los que se ven afectados por ellos. También determinó en qué grado el FMI desempeñó su misión

central de promover la cooperación monetaria internacional y prestó atención a las consideraciones de imparcialidad y coherencia multilateral.

La evaluación del *asesoramiento del FMI sobre los flujos de capital* está en sus etapas iniciales. Dada la creciente integración internacional de los mercados financieros, el asesoramiento sobre cómo aprovechar las ventajas de los flujos de capital y a la vez contener los posibles riesgos —y confrontar las tensiones que surgirían si esos riesgos se materializaran— se ha convertido en un aspecto importante de la labor de supervisión del FMI. La evaluación determinará si el asesoramiento que el FMI brinda sobre flujos de capital aporta valor agregado a los países miembros. Las cuestiones clave que se busca determinar son 1) si el asesoramiento se basa en análisis y datos empíricos y se adapta a los cambios en el entorno y la evolución de las experiencias, 2) si el asesoramiento es coherente e imparcial, y 3) si el asesoramiento mantiene un equilibrio entre las circunstancias individuales de cada país y el interés general de los países miembros.

La evaluación del *ajuste, la deuda y el crecimiento en los programas respaldados por el FMI* se enfocará en el equilibrio entre el ajuste y el crecimiento en el diseño y los resultados de los programas. Las inquietudes acerca del logro de un equilibrio correcto se han intensificado en los últimos años porque se ha observado que los programas que no reportan beneficios tangibles para el crecimiento económico tienden a perder respaldo político y no logran cumplir los objetivos de sostenibilidad de la deuda. En cuanto al diseño de los programas, se evaluará en qué forma los programas procuraron garantizar un crecimiento adecuado y si las opciones elegidas estaban debidamente fundamentadas en los datos y en consideraciones de economía política. En lo que se refiere a la ejecución y los resultados de los programas, se evaluará cómo y por qué los resultados se desviaron de las proyecciones y, en la medida de lo posible, se evaluará si los programas en definitiva ayudaron a los países a lograr un mayor crecimiento.

La evaluación de la *colaboración del FMI con el Banco Mundial sobre cuestiones macroestructurales* será la primera que se realice con el nuevo formato abreviado de evaluación adoptado por la OEI con carácter experimental. En la última década, el FMI ha prestado cada vez más atención a una diversidad de cuestiones macroestructurales que se consideran potencialmente cruciales para los resultados macroeconómicos —como empleo y crecimiento, desigualdad, género y cambio climático—, y ha reconocido la importancia de la colaboración con el Banco Mundial y otras instituciones en este sentido, ya que tales cuestiones no forman parte de los ámbitos centrales de

especialización del FMI. La evaluación medirá la eficacia de esta colaboración y extraerá enseñanzas con miras a mejorarla.

La actualización del informe sobre la *participación del FMI en cuestiones de política comercial internacional* reconsiderará la evaluación de la OEI de 2009 sobre ese tema, pero esta vez a la luz de los importantes cambios ocurridos en el panorama comercial en la última década. Hará un balance de los avances logrados con respecto a las cuestiones planteadas en la evaluación de 2009, considerará la respuesta del FMI ante nuevas cuestiones que han surgido y estudiará posibles obstáculos y oportunidades. En la actualización se analizarán la cobertura y la calidad de los estudios del FMI sobre comercio, su relación con otras instituciones internacionales, las comunicaciones externas sobre cuestiones comerciales y la gestión interna de la labor relacionada con el comercio.

El sitio web de la OEI, www.ieo-imf.org, contiene información y documentos sobre las evaluaciones concluidas, en curso y futuras.

Implementación de las recomendaciones respaldadas por el Directorio

En octubre de 2018, el Directorio Ejecutivo aprobó el plan de acción de la gerencia correspondiente a la evaluación sobre el *FMI y los Estados frágiles*. El conjunto de medidas tiene por objeto hacer aún más eficaz la interacción del FMI con los países en situación frágil y afectados por conflictos. El plan comprende la elaboración de estrategias de interacción con los países miembros del FMI, análisis de opciones para ofrecer a estos países respaldo financiero más sostenido, medidas prácticas para realzar el impacto del fortalecimiento de las capacidades que ofrece el FMI y consideración de políticas de recursos humanos para garantizar que el personal del FMI cuente con los conocimientos especializados y la experiencia que se requiere para trabajar eficazmente en situaciones frágiles y de conflicto.

En septiembre de 2018, el Directorio Ejecutivo debatió el *Noveno Informe Periódico de Seguimiento (PMR) de la evolución de los planes de acción en respuesta a las recomendaciones de la OEI aprobadas por el Directorio*. El informe reconoce que las mejoras en el proceso de seguimiento aprobado por el Directorio en 2015 han contribuido a una implementación más coherente de las medidas recientes. Al mismo tiempo, sin embargo, hace hincapié en la cantidad creciente de medidas pendientes y presenta nuevos indicadores que ayudan a identificar las actividades que puedan requerir la intervención de la gerencia o el Directorio para lograr avances en su aplicación. El Directorio Ejecutivo avaló la conclusión de que los avances en la aplicación de las medidas previstas en los planes de acción de la gerencia continúan siendo desiguales. Como se ha señalado, el Directorio

posteriormente aprobó un nuevo marco para abordar el considerable número de medidas pendientes en el contexto del décimo informe periódico de seguimiento.

TRANSPARENCIA

Para que las autoridades puedan tomar decisiones acertadas, basadas en todos los elementos de juicio pertinentes, y para que una economía funcione ordenadamente, es vital que se adopten políticas económicas transparentes y que se cuente con datos fiables sobre la evolución económica y financiera. Las políticas del FMI en vigencia, que procuran garantizar información significativa y exacta sobre el papel del FMI en la economía mundial y en las economías de sus países miembros, se dan a conocer al público en tiempo real.

Cuando hay transparencia, las economías funcionan de manera más eficiente y su vulnerabilidad a crisis es menor. Cuando los países miembros son más abiertos en lo que respecta a sus políticas, las autoridades se muestran más inclinadas a debatir y examinar públicamente las políticas; se refuerza la obligación de rendición de cuentas de los funcionarios encargados de formular las políticas; aumenta la credibilidad de tales políticas; y los mercados financieros funcionan de manera más eficiente y ordenada. La mayor apertura y claridad por parte del FMI en lo que respecta a sus políticas y al asesoramiento que proporciona a los países miembros contribuyen a que su función y sus operaciones se comprendan mejor, a que su asesoramiento de política económica tenga un mayor grado de influencia y a que sea más fácil exigir que la institución rinda cuentas. El escrutinio público también respalda la calidad de la supervisión y de los programas respaldados por el FMI.

El principio general en el que se basa el FMI con respecto a la transparencia es que procurará divulgar información y documentos de manera oportuna salvo que existan razones poderosas y específicas para no divulgarlos. Este principio respeta el carácter voluntario de la publicación de los documentos que se refieren a los países miembros. Los documentos se publican en el sitio web del FMI, www.imf.org.

El FMI estima normalmente que los documentos sobre los países preparados para su consideración por el Directorio Ejecutivo (“documentos del Directorio”) se publicarán con carácter voluntario, pero su publicación se da por supuesta, lo cual significa que el FMI alienta firmemente a publicar dichos documentos. La publicación de los documentos sobre políticas también se da por supuesta pero requiere la aprobación del Directorio. Los documentos del Directorio se publican después de que se recibe del país en cuestión la confirmación de que no tiene objeciones

para su publicación. En el caso de los documentos que conciernen a varios países, su publicación tiene lugar después de que se recibe el consentimiento del Directorio o de los países en cuestión, dependiendo del tipo de documento.

El FMI interactúa con el público y procura mejorar la percepción que este tiene de la institución, manteniendo 1) la transparencia de la supervisión y los programas respaldados por el FMI; 2) la transparencia de sus operaciones financieras; 3) la revisión y evaluación externa e interna y 4) las comunicaciones externas. Se prevé que la política de transparencia del FMI se examine cada cinco años; el examen más reciente tuvo lugar en 2013 (véanse las secciones sobre “Rendición de cuentas” y “Actividades de divulgación e interacción con los interlocutores externos”).

ACTIVIDADES DE DIVULGACIÓN E INTERACCIÓN CON LOS INTERLOCUTORES EXTERNOS

Las actividades de divulgación del FMI tienen dos objetivos: 1) escuchar a los interlocutores externos para comprender mejor sus inquietudes y perspectivas, y lograr que el asesoramiento que brinda la institución en materia de políticas sea más pertinente y de mejor calidad, y 2) contribuir a que se comprendan mejor los objetivos y operaciones del FMI fuera de la institución. El Departamento de Comunicaciones del FMI tiene la responsabilidad primordial de llevar a cabo las actividades de divulgación del FMI e interactuar con los interlocutores externos.

La estrategia de comunicaciones ha evolucionado con el transcurso del tiempo. Durante la última década, el enfoque del FMI ha evolucionado de una mayor transparencia a una interacción más proactiva con los medios de comunicación y otros interlocutores, con el fin de explicar las políticas y operaciones del FMI, posibilitar la participación y los aportes de la institución al debate intelectual sobre cuestiones económicas importantes, y facilitar más aún el aprendizaje recíproco y el diálogo con los países miembros del FMI.

El FMI utiliza las comunicaciones como un instrumento estratégico que ayuda a reforzar su eficacia. La interacción estratégica mediante las tecnologías disponibles como redes sociales, videos, blogs y podcasts conforma una parte cada vez más importante de la estrategia de comunicaciones del FMI. Al mismo tiempo, en un mundo tan cambiante como el de hoy, el FMI sigue acercándose a un conjunto más amplio de canales de comunicación, como organizaciones de la sociedad civil (OSC) y redes del sector privado.

El FMI interactúa a menudo con una amplia variedad de partes interesadas no gubernamentales, que incluyen parlamentarios,

organizaciones de la sociedad civil, sindicatos y líderes juveniles. La oportunidad de este diálogo recíproco permite al FMI explicar sus enfoques y aprender de otros con el fin de mejorar su asesoramiento de política económica. Los temas de especial interés e importancia en el ejercicio 2018 incluyeron corrupción, desigualdad, género, protección social, tecnofinanzas y crecimiento inclusivo.

Parlamentarios

El FMI valora sus interacciones con los parlamentarios, que tienen a su cargo la función de definir la legislación y representan a sus electores. En el marco de las Reuniones Anuales de 2018, celebradas en Bali, alrededor de 50 miembros de cuerpos legislativos de más de 20 países participaron en el seminario para parlamentarios durante el cual debatieron temas como la transparencia, la creación de empleo, el empoderamiento económico de las mujeres y el desarrollo del capital humano. En marzo de 2019, 19 parlamentarios de Bangladesh, Bhután, India, Nepal y Sri Lanka participaron en un seminario organizado en el Centro Regional de Capacitación y Asistencia Técnica de Asia Meridional en Nueva Delhi, durante el cual examinaron entre otros temas relevantes la gestión financiera pública, la tributación y el comercio. Unos 20 parlamentarios de Europa central y sudoriental participaron en un seminario similar en el Instituto Multilateral de Viena para analizar el nuevo marco de gestión de gobierno del FMI y la prosperidad económica. Casi 170 diputados de más de 60 países asistieron a la Conferencia de la Red Mundial de Parlamentarios en el marco de las Reuniones de Primavera de 2019, en la que se trataron temas como las asociaciones para el uso de datos del sector privado en la formulación de políticas, el cambio climático, la transparencia fiscal y la desigualdad del ingreso. La conferencia incluyó una reunión de debate abierto con la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde.

Organizaciones de la sociedad civil

El FMI continuó interactuando estrechamente con las organizaciones de la sociedad civil (OSC). Representantes de alrededor de 620 OSC asistieron a las Reuniones Anuales de 2018; uno de los eventos más destacados fue la conversación por video con Winnie Byanyima, Directora Ejecutiva de Oxfam International, sobre desigualdad, tributación y género. Además, el FMI patrocinó a 21 becarios de OSC y se realizaron alrededor de 50 sesiones en foros de la sociedad civil sobre políticas en que se trataron temas como el género, la corrupción, la desigualdad, la deuda, el examen del FMI sobre la condicionalidad y la tributación internacional. La Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, habló en una reunión de debate abierto a la que asistieron más de 400 representantes de OSC.

Más de 1.000 representantes de OSC asistieron a las Reuniones de Primavera de 2019. El FMI patrocinó a 15 becarios de OSC y se organizaron 46 sesiones en foros de la sociedad civil sobre políticas que abarcaron temas como corrupción, deuda, género, tributación y protección social.

El FMI celebró varias consultas con representantes de OSC que se centraron en temas como el estudio del FMI de 2019 sobre la tributación internacional de las empresas, el diseño de un marco del FMI sobre gasto social, el examen de la condicionalidad y el diseño de programas respaldados por el FMI, y el crecimiento inclusivo en Oriente Medio y Asia Central. Se realizaron talleres regionales para OSC, entre otros países en Filipinas, Indonesia, Jordania y Marruecos.

Sindicatos

El diálogo con los sindicatos continuó mediante una variedad de interacciones. En marzo de 2019, 65 dirigentes y representantes sindicales de 35 países participaron en las Reuniones de Alto Nivel del FMI, el Banco Mundial y la Confederación Sindical Internacional en Washington, DC, donde interactuaron con la gerencia y altos funcionarios del FMI sobre temas como las perspectivas de la economía mundial, la desigualdad y el gasto social. Durante el año, el personal técnico del FMI mantuvo consultas con sindicatos sobre una variedad de cuestiones de política, como el marco del FMI sobre gasto social. En muchos casos, los equipos de trabajo sobre cada país intercambiaron con frecuencia puntos de vista con los sindicatos nacionales como parte de la supervisión económica y las misiones relacionadas con programas.

Responsabilidad social de la institución

“IMF Giving Together” es el programa de ayuda corporativa del FMI. Coordina las actividades de ayuda de los empleados y jubilados a la comunidad, tanto a nivel local como internacional. Incluye donaciones del personal, peticiones de ayuda ante desastres, donaciones de la gerencia, donaciones a organizaciones de beneficencia locales e internacionales y actividades de voluntariado del personal.

Este año la campaña “Giving Together” batió dos récords. Un nuevo récord de participación del personal, 62%, superó la marca de 43% alcanzada en 2017. En este ejercicio las donaciones y contribuciones del personal y de los jubilados, destinadas a 1.352 organizaciones de beneficencia diferentes de todo el mundo, ascendieron a USD 3 millones, cifra que también supera la del año pasado (USD 2,6 millones). El programa Giving Together organizó recaudaciones para alivio de desastres, con donaciones de contrapartida del FMI del 100%, para las víctimas

de la erupción de un volcán en Guatemala y el terremoto y tsunami en Sulawesi, Indonesia.

El FMI proporciona donaciones monetarias a organizaciones de beneficencia locales e internacionales que fomentan la independencia económica mediante la promoción de la educación y las oportunidades económicas. En el ejercicio 2019 se distribuyeron USD 115.000 a 12 organizaciones de beneficencia en la zona de Washington y USD 100.000 a 10 organizaciones internacionales sin fines de lucro. Las donaciones de la gerencia del FMI ayudaron a organizaciones de beneficencia comunitarias que procura sacar a la gente de la pobreza y proporcionan educación a los desfavorecidos. Se entregaron donaciones por un total de USD 165.000 durante las visitas de la gerencia a varios países, como Angola, Dominica, Fiji, Ghana, Honduras, Indonesia, Sudáfrica y Tonga.

Se realizaron varios eventos de voluntariado durante el año. En julio de 2018, 150 empleados montaron 750 mochilas para niños en edad escolar afectados por crisis de refugiados. En octubre de 2018, el FMI, en colaboración con las autoridades indonesias, organizó un evento de voluntariado para rehabilitar los arrecifes de coral en Bali como contribución a la comunidad local anfitriona de las Reuniones Anuales de 2018. Como otras actividades de voluntariado se impartió educación financiera y clases de inglés a estudiantes de las escuelas secundarias locales, se enviaron tarjetas de apoyo a niños afectados por fisuras labiolabiales y se prepararon meriendas para familias locales necesitadas.

En el marco de su compromiso de contribuir a la construcción de un futuro sostenible, el FMI ha tomado medidas para reducir su impacto sobre el medio ambiente y el clima. En enero de 2019, el FMI eliminó el plástico de uso único en todas sus operaciones de servicios de comida y en el Hotel Concordia, eliminando así el uso de más de 1 millón de artículos de plástico cada año.

Además, la oficina de correos del FMI recibe anualmente entre 5 y 7 toneladas de catálogos y otros materiales publicitarios. En enero de 2019, el FMI puso en marcha una iniciativa para reducir el correo no solicitado cancelando suscripciones e interrumpiendo la distribución de correo publicitario. Al cierre del ejercicio 2019, el FMI había evitado que se enviaran y distribuyeran 2 toneladas de correo impreso no solicitado. Además, la institución está avanzando hacia el objetivo de obtener todas sus suscripciones de periódicos a través de aplicaciones disponibles en dispositivos móviles o computadoras.

Las iniciativas de reciclaje y compostaje en el FMI han redirigido 63% de residuos producidos (ejercicio 2019), equivalentes a 1.062

toneladas de residuos redirigidos. En el ejercicio 2019, 37,5% de la energía utilizada por el FMI procedía de fuentes renovables.

Oficinas regionales

La Oficina Regional para Asia y el Pacífico (OAP), una representación clave del FMI en la región de Asia y el Pacífico, desempeña un importante papel en la supervisión económica, el fortalecimiento de las capacidades de las autoridades económicas de Asia y las actividades de divulgación en Japón y otros países con el fin de promover la cooperación económica internacional y los objetivos estratégicos del FMI. La oficina y sus operaciones están cofinanciadas con el generoso apoyo del Gobierno de Japón.

La OAP ayuda a realizar un seguimiento de la evolución económica y financiera de la región de Asia y el Pacífico, y los economistas de dicha oficina trabajan con los equipos técnicos del FMI que se ocupan de tareas de supervisión bilateral con Japón, Camboya y Vietnam. Además, el personal de la OAP participa activamente en foros en Asia, entre ellos la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático más China, Corea y Japón (ASEAN+3), la Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) y la Reunión de ejecutivos del grupo de bancos centrales de Asia oriental y el Pacífico (EMEAP).

La OAP desempeña un papel esencial en los esfuerzos del FMI por fortalecer las capacidades de las autoridades económicas de la región para contribuir a apoyar un desarrollo económico sostenible a través de una sólida gestión macroeconómica. La oficina administra el Programa de Becas Japón-FMI para Asia (JISPA, por sus siglas en inglés), que brinda apoyo a funcionarios jóvenes de Asia que cursan estudios de posgrado en Japón. El programa se puso en marcha en 1993 y tiene más de 700 exalumnos de 23 países, muchos de los cuales ocupan actualmente cargos de alto nivel en bancos centrales, ministerios y otros organismos públicos. Desde 2018, la oficina ofrece un curso de educación continua de dos semanas de duración a exalumnos para actualizar sus capacidades y ayudarlos a seguir avanzando en su carrera profesional y contribuir a la formulación de políticas en sus propios países. Además, la oficina colabora con socios internos y externos en la organización del Seminario Macroeconómico Japón-FMI para Asia, un curso de capacitación ejecutiva para funcionarios de Asia, y varios seminarios regionales de capacitación. En el ejercicio 2019, la OAP organizó tres seminarios regionales: en Samoa sobre inclusión financiera, en Vietnam sobre gestión de la infraestructura y opciones de financiamiento, y en Camboya sobre estabilidad financiera.

La oficina regional promueve las actividades de divulgación y comunicación externa en Japón y en toda Asia a fin de dar mayor visibilidad al FMI y fomentar un mejor conocimiento por parte

del público de las operaciones y recomendaciones del FMI. En este ejercicio, la OAP organizó una conferencia de alto nivel sobre cuestiones relacionadas con el comercio en el contexto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y celebró 10 seminarios sobre temas económicos dedicados a las perspectivas de la economía mundial y otras cuestiones temáticas clave. Para llegar a los jóvenes, en 2017 la OAP inició una serie de cursos sobre temas macroeconómicos para estudiantes universitarios en Japón. En el ejercicio 2019, se celebraron cuatro de estos cursos de capacitación en Tokio y otras ciudades.

A fin de reforzar sus esfuerzos de divulgación, la oficina mantiene dos sitios web (OAP y JISPA) para intercambiar información y publicar noticias del FMI en inglés y japonés en las redes sociales, además de interactuar con medios de comunicación, empresas y centros de investigación en Japón y otros países de Asia.

La Oficina del FMI en Europa, ubicada en París y Bruselas, actúa como enlace con las instituciones y Estados miembros de la Unión Europea (UE) y con numerosos organismos internacionales y organizaciones de la sociedad civil en Europa. La oficina interactúa con instituciones tales como la Comisión Europea, el Banco Central Europeo, el Mecanismo Europeo de Estabilidad, el Parlamento Europeo, el Comité Económico y Financiero y el Grupo de Trabajo del Eurogrupo, en lo que respecta a las políticas de la zona del euro y la UE y los programas de los países, financiados conjuntamente por la UE y el FMI.

La Oficina del FMI en Europa representa al FMI ante la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. La oficina también respalda las operaciones del FMI en Europa, entre otras cosas en lo relativo a la supervisión económica, los programas respaldados por el FMI y la asistencia técnica, y ayuda a coordinar las actividades de comunicación y divulgación en toda la región. En términos más generales, promueve el diálogo sobre cuestiones económicas mundiales con instituciones de la UE, organismos internacionales, gobiernos y la sociedad civil en Europa, y celebra reuniones frecuentes con representantes de asociaciones industriales, sindicatos, centros de estudios, mercados financieros y medios de comunicación.

La oficina ha organizado varios talleres y eventos conjuntos y convoca a almuerzos de alto nivel para conversar sobre cuestiones de política económica y realiza reuniones informativas con los medios de comunicación en distintas capitales europeas para tratar los puntos de vista del FMI en relación con los principales desafíos que enfrenta la región. Asimismo, publica un boletín y mantiene un sitio web externo, así como una cuenta activa en Twitter (@IMF_inEU). Por último, la oficina respalda las actividades de contratación del FMI entrevistando a postulantes en universidades de varios países europeos.

Actividades de divulgación por parte de los Representantes Residentes

El FMI cuenta con Representantes Residentes en 77 países, que realizan diversas actividades de divulgación con el fin de mejorar la comprensión de la labor del FMI y de cuestiones macroeconómicas, frecuentemente en colaboración con las universidades locales, los gobiernos y las organizaciones no gubernamentales. A continuación se indican algunos ejemplos de diferentes regiones.

En marzo de 2019, el Director de la Oficina del FMI en Europa y Representante Residente Principal ante la Unión Europea, Jeffrey Franks, dio una charla TEDx sobre la colaboración internacional en un mundo interconectado (“Acting Globally in an Interconnected World”) en la Universidad de St. Gallen, Suiza. En el evento de este año, los oradores, procedentes de todos los sectores de la sociedad, tuvieron que suministrar una nota de las tareas propias que consideraban importantes. El mensaje central de Frank fue que debemos actuar a nivel mundial para construir un mundo mejor. Debemos ser la generación que renueve la cooperación internacional para hacer frente a nuestros problemas comunes.

El Representante Residente en Ucrania, Gösta Ljungman, organizó eventos en las ciudades de Ternopil, Vinnytsia y Kiev en los que explicó la labor del FMI y su interacción con Ucrania a estudiantes universitarios y periodistas económicos. También presentó el informe sobre las perspectivas económicas de Europa (*Regional Economic Outlook*), a académicos y medios de comunicación en Kiev.

En Yemen, en una serie de reuniones informativas, el Representante Residente, Kareem Ismail, examinó con donantes las necesidades del gobierno en materia de fortalecimiento de capacidades, la prestación de asistencia técnica y cómo evitar un mayor deterioro de las condiciones humanitarias mediante mejoras en las políticas y la gestión macroeconómica. Los debates se centraron en cómo restablecer la integridad y eficacia de las instituciones públicas y reanudar los servicios públicos en todo el país. En el marco de estos esfuerzos, Ismail también presentó —en una reunión de donantes celebrada en enero de 2019 y auspiciada por el grupo de asesoramiento Quad (Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Estados Unidos, Reino Unido)— las conclusiones de la misión de diagnóstico del FMI sobre las necesidades de fortalecimiento de las capacidades del sistema del banco central, así como las conclusiones de la visita del personal técnico del FMI en diciembre de 2018.

Desde su llegada en marzo de 2018, la Representante Residente en Pakistán, Teresa Dabán Sánchez, ha llevado a cabo una intensa labor de divulgación con el fin de fortalecer las relaciones entre el FMI y la sociedad paquistaní tras levantarse, al cabo de cinco años, la suspensión de las misiones al país.

Estos esfuerzos se intensificaron después de las elecciones de julio de 2018 y fueron esenciales para facilitar la solicitud de las nuevas autoridades paquistaníes de aprobación de un programa respaldado por el FMI a finales de 2018. Además, los esfuerzos de Sánchez contribuyeron de manera decisiva a promover el interés del nuevo gobierno en reanudar las misiones de asistencia técnica y a poner de relieve ante el público el valor de mantener una relación de trabajo con el FMI.

Como en años anteriores, en el ejercicio 2019 el FMI desplegó amplias actividades de divulgación en Jamaica. Estas incluyeron 1) una presentación del Representante Residente, Constant Lonkeng Ngouan, a estudiantes de secundaria de todo el país sobre el papel del FMI y su estrecha asociación con Jamaica; 2) interacción con una amplia variedad de interlocutores para abordar la necesidad de centrarse menos en el tipo de cambio cuando el banco central emprenda la transición hacia un régimen de metas de inflación; 3) una serie de almuerzos entre el equipo de la misión del FMI y los miembros del Comité Supervisor del Programa Económico para analizar cómo el sector privado puede desempeñar un papel de liderazgo en la identificación de oportunidades de inversión a medida que se afianza la estabilidad macroeconómica, y 4) presentaciones para explicar al público en general la naturaleza de la relación entre Jamaica y el FMI cuando venza el Acuerdo Stand-By de carácter precautorio (precedido por el acuerdo en el marco del Servicio Ampliado del FMI) a finales de 2019.

En respuesta a la invitación del Departamento de Economía de la Universidad Rafael Landívar, el Representante Residente Regional en Guatemala, Gerardo Peraza, presentó el informe *Perspectivas económicas: Las Américas*, elaborado por el Departamento del Hemisferio Occidental. En junio de 2018, Peraza participó como invitado especial en el XXVII Ciclo de Jornadas Económicas del Banco de Guatemala y presentó las principales conclusiones al término de la conferencia, en la que participó Era Dabla-Norris, del Departamento de Finanzas Públicas, como una de las principales oradoras.

Los representantes residentes en África han ampliado sus actividades de divulgación para llegar a nuevas audiencias, por ejemplo, a través de los medios de comunicación digital. El Representante Residente en Côte d'Ivoire, José Gijón, brindó apoyo al personal técnico del Departamento de Comunicaciones del FMI para dictar un curso para 20 periodistas de países de la Unión Económica y Monetaria del África Occidental y explicar el papel del FMI en la región. El Representante Residente en Guinea, José Sulemane, impartió cuatro sesiones de capacitación a representantes de organizaciones de la sociedad civil sobre gestión financiera pública y cuestiones presupuestarias. El Representante Residente en Malawi, Jack Ree, ha participado activamente en LinkedIn, presentando breves notas analíticas sobre temas macroeconómicos específicos.

Lecturas complementarias

PARTE 1: PANORAMA GENERAL

INTRODUCCIÓN

Principales funciones del FMI

Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org/external/index.htm>

A DESTACAR

1. Defender el comercio internacional

Perspectivas de la economía mundial: Retos para un crecimiento sostenido, octubre de 2018: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>

Perspectivas de la economía mundial: Desaceleración del crecimiento, precaria recuperación, abril de 2019: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/03/28/world-economic-outlook-april-2019>

Informe sobre el sector externo de 2018: Abordar los desequilibrios mundiales en medio de crecientes tensiones comerciales: <https://www.imf.org/en/Publications/ESR/Issues/2018/07/19/2018-external-sector-report>

Documentos de política: “Revitalizar el comercio y el crecimiento inclusivo”: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/09/28/093018-reinvigorating-trade-and-inclusive-growth>

Documentos de política: “Integración económica en el Magreb: Una fuente de crecimiento desaprovechada”: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/02/08/Economic-Integration-in-the-Maghreb-An-Untapped-Source-of-Growth-46273>

2. Ahondar el análisis de la estabilidad financiera

Informe sobre la estabilidad financiera mundial de abril de 2019: *Vulnerabilidades en un ciclo de maduración del crédito*: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2019/03/27/Global-Financial-Stability-Report-April-2019>

Informe sobre la estabilidad financiera mundial de abril de 2018: *Una década después de la crisis financiera internacional: ¿Estamos más seguros?*: <https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2018/09/25/Global-Financial-Stability-Report-October-2018>

3. Hacer frente a la deuda

Documentos de política: “Evaluación del espacio fiscal: Actualización y balance”: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/06/15/pp041118assessing-fiscal-space>

4. Aprovechar los dividendos digitales

Documentos de política: “Las tecnofinanzas en los países de África subsahariana: ¿Un cambio de paradigma?”: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/02/13/FinTech-in-Sub-Saharan-African-Countries-A-Game-Changer-46376>

Documento de análisis del personal técnico: “Arrojar luz sobre las monedas digitales de los bancos centrales”: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2018/11/13/Casting-Light-on-Central-Bank-Digital-Currencies-46233>

Tratamiento de los criptoactivos en las estadísticas macroeconómicas: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2019/pdf/Clarification0422.pdf>

Documentos de política: La Agenda de Bali sobre Tecnofinanzas: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/10/11/pp101118-bali-fintech-agenda>

Documento de análisis del personal técnico: Género, tecnología y el futuro del trabajo: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2018/10/09/Gender-Technology-and-the-Future-of-Work-46236>

Documentos de trabajo: La tecnología y el futuro del trabajo: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2018/09/28/Technology-and-the-Future-of-Work-46203>

La Agenda Mundial de Políticas de la Directora Gerente: Responsabilidad conjunta, beneficios compartidos: <https://www.imf.org/es/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/04/11/managing-director-global-policy-agenda-spring-2019>

Diálogo a fondo: Gráfico de la semana: Invertir en los robots y en la gente: <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=9906>

5. Promover las oportunidades internacionales

Documento de análisis del personal técnico: Labor en curso: Mejorar los resultados del mercado laboral de los jóvenes en las economías de mercados emergentes y en desarrollo: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2019/01/18/Work-In-Progress-Improving-Youth-Labor-Market-Outcomes-in-Emerging-Market-and-Developing-45130>

Edición de abril de 2019 del informe Monitor Fiscal. *Poner freno a la corrupción*: <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2019/03/18/fiscal-monitor-april-2019>

Documentos de política: Cómo abordar los temas de desigualdad en las labores operacionales con los países: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/06/13/pp060118howto-note-on-inequality>

Documentos de política: Cómo abordar las cuestiones de género en las labores operacionales con los países: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/06/13/pp060118howto-note-on-gender>

Documento de análisis del personal técnico: Política fiscal y desarrollo: Inversiones en recursos humanos, sociales y físicos para los ODS: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2019/01/18/Fiscal-Policy-and-Development-Human-Social-and-Physical-Investments-for-the-SDGs-46444>

Documento de análisis del personal técnico: La mujer en las finanzas: Un argumento para cerrar las brechas: <https://www.imf.org/en/Publications/Staff-Discussion-Notes/Issues/2018/09/17/women-in-finance-a-case-for-closing-gaps-45136>

EVENTOS REGIONALES

Discurso: "Al timón, no a la deriva": Gestionar los riesgos crecientes para mantener el rumbo de la economía mundial: <https://www.imf.org/es/News/Articles/2018/09/27/sp100118-steer-dont-drift>

Libro: *Realizing Indonesia's Economic Potential* (Aprovechar el potencial económico de Indonesia): <https://www.elibrary.imf.org/idnbook>

Libro: *The ASEAN Way: Sustaining Growth and Stability* (La estrategia de ASEAN: Sustentar el crecimiento y la estabilidad).
<https://www.elibrary.imf.org/aseanbook>

Conferencia: Apertura y neutralidad competitiva: La experiencia internacional e ideas para China: <https://www.imf.org/en/News/Seminars-Conferences/2019/04/19/7th-pbc-imf>

Estudios de departamentos: El futuro del trabajo en África subsahariana
<https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2018/12/14/The-Future-of-Work-in-Sub-Saharan-Africa-46333>

Informes de países: Comunidad Económica y Monetaria de África Central: Políticas comunes de los países miembros, y políticas comunes para respaldar los programas de reforma de los países miembros: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/01/03/Central-African-Economic-and-Monetary-Community-CEMAC-Common-Policies-of-Member-Countries-46501>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba un acuerdo ampliado por USD 3.700 millones en el marco del Servicio Ampliado del FMI a favor de Angola: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/12/07/pr18463imf-executive-board-approves-extended-arrangement-under-the-extended-fund-facility-for-angola>

Informes de países: Rwanda: Décimo examen en el marco del Instrumento de Apoyo a la Política Económica: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/11/30/Rwanda-Tenth-Review-Under-the-Policy-Support-Instrument-Press-Release-Staff-Report-and-46407>

Informes de países: Políticas de la zona del euro: Temas seleccionados: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2018/07/18/Euro-Area-Policies-Selected-Issues-46097>

Documentos de trabajo: Cadenas mundiales de valor: ¿Cuáles son las ventajas y por qué participan los países?: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2019/01/18/Global-Value-Chains-What-are-the-Benefits-and-Why-Do-Countries-Participate-46505>

Conferencia: Oportunidades para todos: Fomentar el crecimiento, el empleo y la inclusión en el mundo árabe: <https://www.imf.org/en/News/Seminars-Conferences/2017/08/08/morocco-opportunities-for-all>

Estudios de departamentos: Oportunidades para todos: Fomentar el crecimiento y la inclusión en Oriente Medio y el Norte de África: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2018/07/10/Opportunity-for-All-Promoting-Growth-and-Inclusiveness-in-the-Middle-East-and-North-Africa-45981>

Estudios de departamentos: Inclusión financiera de pequeñas y medianas empresas en Oriente Medio y Asia Central: <https://www.imf.org/en/Publications/Departmental-Papers-Policy-Papers/Issues/2019/02/11/>

Financial-Inclusion-of-Small-and-Medium-Sized-Enterprises-in-the-Middle-East-and-Central-Asia-46335

Comunicado de prensa: El Banco Mundial y el FMI celebrarán las Reuniones Anuales de 2021 en Marrakech, Marruecos: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/04/25/pr18147-world-bank-group-and-imf-to-hold-2021-annual-meetings-in-marrakech-morocco>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI aprueba un acuerdo con Ecuador por USD 4.200 millones en el marco del Servicio Ampliado del FMI: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/03/11/ecuador-pr1972-imf-executive-board-approves-eff-for-ecuador>

Libro: *Brazil: Boom, Bust, and Road to Recovery* (Brasil: Auge, caída y camino hacia la recuperación): r.imf.li/24306

Conferencia de alto nivel: Creación de resiliencia ante los desastres naturales y el cambio climático en el Caribe. <https://www.bancomundial.org/es/events/2018/11/09/high-level-conference-on-building-resilience-to-disasters-and-climate-change-in-the-caribbean>

PARTE 2: QUÉ HACE EL FMI

SUPERVISIÓN ECONÓMICA

Documentos de política: Examen de la estrategia del FMI contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/02/04/pp101718-2018-review-of-the-funds-aml-strategy>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI adopta decisiones para reconocer formalmente los principios básicos para la regulación de las finanzas islámicas de los bancos: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/05/24/pr18193imf-adopts-decisions-to-the-cpifr-for-banking>

Documentos de política: Iniciativa de transparencia fiscal: Integración de las cuestiones vinculadas a la gestión de los recursos naturales: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/01/29/pp122818fiscal-transparency-initiative-integration-of-natural-resource-management-issues>

Comunicado de prensa: El Directorio del FMI hace un balance de la labor sobre el espacio fiscal: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/06/26/pr18260imf-board-takes-stock-of-work-on-fiscal-space>

Documentos de política: Examen y actualización de la evaluación de la gestión de la inversión pública: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/05/10/pp042518public-investment-management-assessment-review-and-update>

Comunicado de prensa: La Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, nombra grupos consultivos externos para el Examen Integral de la Supervisión de 2020: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/10/30/pr18399-christine-lagarde-names-external-advisory-groups-for-2020-comprehensive-surveillance-review>

Documentos de política: Nota de orientación para el uso de indicadores de terceros en los informes del FMI: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/09/13/pp071718guidance-note-for-the-use-of-third-party-indicators-in-fund-reports>

Documentos de política: Estrategia general sobre datos y estadísticas en el FMI en la era digital: <https://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2018/03/20/pp020918imf-executive-board-supports-new-strategy-for-data-and-statistics-in-the-digital-age>

Página de datos nacionales resumidos: <https://dsbb.imf.org/nsdp>

Comunicado de prensa: El Consejo de Estabilidad Financiera y el FMI publican el informe de avance de 2018 sobre la Iniciativa del G-20 sobre Deficiencias de los Datos: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/09/25/pr18358-fsb-and-imf-publish-the-2018-progress-report-on-g20-data-gaps-initiative>

Comunicado de prensa: El FMI publica la encuesta sobre acceso a servicios financieros de 2018: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/09/28/pr18366-imf-releases-the-2018-financial-access-survey>

ACTIVIDAD CREDITICIA

Documentos de política: Examen de 2018 sobre los servicios para países de bajo ingreso: <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/08/01/pp080118-2018-review-of-facilities-for-low-income-countries>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI concluye el segundo examen en el marco de Instrumento de Coordinación de Políticas para Seychelles: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/12/07/pr18462-seychelles-imf-executive-board-completes-second-review-under-pci>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un Instrumento de Coordinación de Políticas a 30 meses para Serbia. <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/07/18/pr18299-serbia-imf-executive-board-approves-30-month-policy-coordination-instrument>

Comunicado de prensa: Albania: El Directorio Ejecutivo del FMI concluye la primera supervisión posterior al programa: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/05/21/pr18188-albania-imf-executive-board-concludes-first-post-program-monitoring>

Comunicado de prensa: El Directorio Ejecutivo del FMI concluye las primeras deliberaciones con Grecia en el contexto de la supervisión posterior al programa del país: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/03/08/pr1974-greece-imf-executive-board-concludes-first-post-program-monitoring-discussions>

FORTALECIMIENTO DE LAS CAPACIDADES

Ficha técnica: Centros y programas regionales de capacitación del FMI: <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2017/06/14/imf-regional-capacity-development-initiatives>

Discurso: Pruebas de tensión para la transición a una economía de bajo uso de carbono: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2019/04/10/pr04102019-stress-testing-for-the-transition-to-a-low-carbon-economy>

Documentos de política: Examen de 2018 de la estrategia del FMI en materia de fortalecimiento de las capacidades <https://www.imf.org/en/Publications/Policy-Papers/Issues/2018/11/20/2018-review-of-the-funds-capacity-development-strategy>

Ficha técnica: ¿De qué manera promueve el FMI una mayor transparencia fiscal? <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/07/27/15/46/Encouraging-Greater-Fiscal-Transparency>

Guía de compilación de indicadores de solidez financiera de 2019 del FMI: <https://www.imf.org/en/Data/Statistics/FSI-guide>

Documentos de política: Tributación internacional de las empresas: <https://www.imf.org/es/Publications/Policy-Papers/Issues/2019/03/08/Corporate-Taxation-in-the-Global-Economy-46650>

Video: Vigésimoquinto aniversario del Centro de Asistencia Técnica de las Islas del Pacífico: <https://www.imf.org/external/mmedia/view.aspx?vid=5982227772001>

Fondo Temático sobre Movilización de Ingresos Públicos: <https://www.imf.org/external/np/ins/english/rmtf.htm>

TADAT: Herramienta Diagnóstica de Evaluación de la Administración Tributaria: <https://www.tadat.org/home>

Fondo Fiduciario para la Gestión de la Riqueza de los Recursos Naturales: <https://www.imf.org/en/Capacity%20Development/trust-fund/MNRW-TTF>

Lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo (ALD/LFT): <https://www.imf.org/external/np/leg/amlcft/eng/>

Fondo de Gestión de la Deuda: <http://www.worldbank.org/en/topic/debt/brief/debt-management-facility>

Datos para la Toma de Decisiones (D4D): <https://www.imf.org/en/Capacity-Development/d4d-fund>

PARTE 3: QUIÉNES SOMOS

Comunicado de prensa: El Fondo Monetario Internacional nombra a Edward C. Anderson como Jefe de Informática: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/04/25/pr18148-international-monetary-fund-appoints-edward-c-anderson-as-chief-information-officer>

Comunicado de prensa: Christine Lagarde nombra a Gita Gopinath Consejera Económica del FMI: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/10/01/pr18386-christine-lagarde-appoints-gita-gopinath-as-imf-chief-economist>

Comunicado de prensa: Jubilación de Sean Hagan como Consejero Jurídico del FMI: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/06/18/pr18242-imf-general-counsel-sean-hagan-to-retire>

Comunicado de prensa: Jubilación de Maurice Obstfeld como Consejero Económico del FMI: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/07/25/pr18307-imf-chief-economist-maurice-obstfeld-to-retire>

Comunicado de prensa: La Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, nombra a Rhoda Weeks-Brown Consejera Jurídica y Directora del Departamento Jurídico del FMI: <https://www.imf.org/en/News/Articles/2018/07/30/pr18321-imf-lagarde-appoints-rhoda-weeks-brown-as-general-counsel-of-the-imf>

Oficina de Evaluación Independiente: <https://ieo.imf.org/>

Siglas y abreviaturas

ALD/LFT	Lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo	LPL	Línea de Precaución y Liquidez
CAE	Comité de Auditoría Externa	NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CEMAC	Comunidad Económica y Monetaria de África Central	OAI	Oficina de Auditoría Interna
CMFI	Comité Monetario y Financiero Internacional	ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
CRG	Cuenta de Recursos Generales	OEI	Oficina de Evaluación Independiente
D4D	Datos para la Toma de Decisiones	OMC	Organización Mundial del Comercio
DEG	Derecho especial de giro	PDBI	país en desarrollo de bajo ingreso
EAA	Ejercicio de alerta anticipada	PESF	Programa de Evaluación del Sector Financiero
ECCU	Unión Monetaria del Caribe Oriental	PIB	producto interno bruto
ERP	Estrategia para la Reducción de la Pobreza	PPME	Países pobres muy endeudados
ESSF	Examen de Estabilidad del Sector Financiero	SAF	Servicio Ampliado del FMI
FAS	Encuesta sobre acceso financiero	SBA	Acuerdo Stand-By
FFACC	Fondo Fiduciario de Alivio y Contención de Catástrofes	SCA	Servicio de Crédito Ampliado
FFCLP	Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza	SCR	Servicio de Crédito Rápido
G-20	Grupo de las Veinte Economías Industrializadas	SCS	Servicio de Crédito Stand-By
GFSR	Informe sobre la estabilidad financiera mundial	SGDD	Sistema General de Divulgación de Datos
IFR	Instrumento de Financiamiento Rápido	UEMAO	Unión Económica y Monetaria del África Occidental
LCF	Línea de Crédito Flexible	WEO	<i>Perspectivas de la economía mundial</i>

Carta de remisión a la Junta de Gobernadores

1 de agosto de 2019

Estimado Sr. Presidente:

Tengo el honor de remitir a la Junta de Gobernadores el *Informe Anual del Directorio Ejecutivo* correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de abril de 2019, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo XII, Sección 7 a) del Convenio Constitutivo del Fondo Monetario Internacional y la Sección 10 del Estatuto del FMI. Conforme a lo dispuesto en la Sección 20 del Estatuto, los presupuestos administrativo y de capital del FMI aprobados por el Directorio Ejecutivo en lo que respecta al ejercicio que se cierra el 30 de abril de 2020, se presentan en la Parte 3. Los estados financieros auditados para el ejercicio cerrado el 30 de abril de 2019, del Departamento General, el Departamento de DEG y las cuentas administradas por el FMI, junto con los respectivos informes de la firma de auditoría externa, se presentan en el apéndice VI, así como en www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2019/eng. Según lo exige la Sección 20 c) de los Estatutos del FMI, los procesos de auditoría externa y presentación de informes financieros fueron supervisados por el Comité de Auditoría Externa, integrado por la Sra. David (presidenta), la Sra. Cearns y el Sr. López.

Atentamente,



David Lipton
Director Gerente Interino y Presidente del Directorio Ejecutivo



El acceso y la descarga de esta publicación, junto con el apéndice VI de los Estados financieros, están disponibles GRATUITAMENTE de dos formas: tipee la dirección de URL en un buscador de Internet, o escanee el código QR que figura en esta página. Lo invitamos a visitar las páginas web del *Informe Anual* del FMI y a explorar todos los recursos que contiene.

www.imf.org/AR2019

El presente *Informe Anual* fue preparado por la División de Redacción y Publicaciones del Departamento de Comunicaciones del FMI, en consulta con un grupo de trabajo integrado por funcionarios de todo el FMI. Christoph Rosenberg y Jeffrey Hayden supervisaron el trabajo del equipo a cargo del Informe, elaborado bajo la dirección del Comité de Evaluación del Directorio Ejecutivo, presidido por Jin Zhongxia. Nagwa Riad actuó como jefa de redacción y Wala'a El Barasse como gestora del proyecto. Denise Bergeron actuó como gerente de producción y Crystal Herrmann colaboró en el diseño digital. Hyoun Woo Park proporcionó asistencia administrativa. La edición en español estuvo a cargo de un equipo de la Sección de Español y Portugués de la División de Servicios Lingüísticos del FMI, bajo la coordinación de Adriana Russo y Virginia Masoller.

Diseño: Beth Singer Design LLC www.bethsingerdesign.com

Diseño de la edición en Internet: Feisty Brown www.feistybrown.com

Ilustraciones: Roy Scott www.royscott.com

Fotografía: Página 1: © FMI. Página 7: © Alamy. Página 9: © iStock. Página 13: © Alamy. Página 15: © iStock. Página 18: © FMI (arriba der.), Stephen Jaffe/© IMF (abajo der.), Página 20: Stephen Jaffe/© FMI (abajo izq.), © Newscom (arriba der.). Página 21: © Alamy (arriba izq.), © Alamy (arriba der.), © FMI (segunda fila der.), © FMI (abajo der.). Página 22: © Alamy (abajo izq.), Stephen Jaffe/© FMI (abajo der.). Página 23: © Alamy. Página 24: © Alamy (arriba izq.), © Alamy (abajo izq.), © AGEfotostock (arriba der.). Página 26: © iStock (abajo izq.), © FMI (arriba der.). Página 27: © Alamy. Página 28: Stephen Jaffe/© FMI (arriba izq.), © FMI (abajo izq.), © iStock (abajo der.). Página 33: © Alamy (arriba izq.), © Alamy (abajo der.). Página 34: © Alamy. Página 36: © Alamy. Página 37: Stephen Jaffe/© FMI. Página 39: © Alamy. (abajo izq.), © Alamy. (arriba der.). Página 40: © Alamy. Página 41: © Alamy. Página 45: © Alamy. Página 51: © Alamy. Página 52: © Alamy. Página 56: © iStock. Página 57: © Alamy. Página 58: Stephen Jaffe/© FMI. Página 60: © Alamy. Página 61: © Alamy. Página 63: © Alamy (abajo izq.), Stephen Jaffe/© FMI (abajo der.). Página 64: © iStock. Página 70: © Alamy. Páginas 74-75: © FMI. Página 76: © FMI. Página 78: © FMI (primera fila), © FMI (segunda fila), Stephen Jaffe/© FMI (tercera fila), © FMI (cuarta fila), © FMI (quinta fila). Página 79: © FMI. Página 82: © FMI (primera fila izq.), © FMI (primera fila der.), Stephen Jaffe/© FMI (segunda fila izq.), © FMI (segunda fila der.), Stephen Jaffe/© FMI (tercera fila izq.), © FMI (tercera fila der.). Página 86: © FMI (izq.), © FMI (der).

Las
políticas
tienen que crear
condiciones para que
la gente prospere
a fin de
restablecer la confianza,
abordar la corrupción
y estimular
el crecimiento inclusivo
a largo plazo.

David Lipton
Director Gerente Interino del FMI



Fondo Monetario Internacional
700 19th Street, N.W.
Washington, D.C. 20431 EE.UU.

www.imf.org

ISBN 978-1-4983-2174-7

