



## Reunión del G-20 en Cannes y visita de Christine Lagarde a China

El pasado 3 y 4 de noviembre se celebró la cumbre de líderes del G-20 en Cannes, para abordar los retos inmediatos que enfrenta la economía global. Estos se enmarcan en una recuperación cada vez más debilitada, principalmente en las economías avanzadas, lo que ha causado niveles de desempleo inaceptables, incrementos en las tensiones dentro de los mercados financieros, y asimismo, han aumentado también los riesgos soberanos en Europa, de manera amenazante. Se divisan, además en este ambiente de riesgos e incertidumbre, signos de desaceleración en el crecimiento de los mercados emergentes, volatilidad en los precios de insumos básicos y permanencia de desequilibrios globales. Todos estos factores ponen en riesgo el crecimiento de la economía global, que en el segmento europeo algunas ya economías han entrado en recesión.

### Plan de acción

En un primer plano de acción, el G-20 en su conjunto, recalcó su compromiso de coordinación en cuanto a las acciones y políticas que se llevarán a cabo a favor del crecimiento económico y el empleo. Este plan de acción pretende hacer frente en el corto plazo la vulnerabilidad y en el largo plazo promover el crecimiento, lo que comprende 4 puntos esenciales:

- Adoptar políticas para fomentar la confianza, apoyar el crecimiento y poner en práctica medidas claras, creíbles y específicas para lograr la consolidación fiscal. (léase Europa y Estados Unidos, principalmente).
- Países con finanzas públicas fuertes y estables se comprometen a tomar las medidas discrecionales necesarias para dar soporte a la demanda interna si las condiciones económicas empeoran, al igual que países con grandes superávits fiscales. Además, estos se comprometen a una mayor flexibilidad cambiaria. (léase República Popular de China).
- Nuevas reformas estructurales dentro de cada país del G-20 con el objetivo

**La reunión del G20 en Cannes no carece de iniciativas y buenos propósitos, pero la gobernabilidad y la velocidad de implementación son algo distintas y más bien débiles, especialmente considerando las urgencias de un entorno tumultuoso y volátil de la economía mundial.**

de aumentar la productividad de cada país. (léase economías europeas endeudadas).

- Profundización en la política monetaria, para preservar la estabilidad de precios en el mediano plazo y apoyar la recuperación económica. (léase todos).

Además, se recalcó el papel central que debe tener el empleo y la inclusión social en las acciones y políticas, para restaurar el crecimiento y la confianza, enfocándose principalmente en el desempleo juvenil.

### **Estabilidad y recuperación**

Como primera iniciativa se busca configurar un sistema monetario internacional más representativo, estable y resistente, fomentando la integración financiera y la resistencia ante los flujos volátiles de capital, logrando una mejor gestión financiera. En términos concretos el FMI ha recalcado la importancia de los DEG<sup>i</sup> y su valor en seguir reflejando el papel de las monedas en el comercio mundial y en el sistema financiero. En este sentido, se ha anunciado la revisión de su composición como canasta de monedas para el 2015.

Siguiendo en esta línea, se afianza un compromiso en cuanto a la supervisión de los tipos de cambio y el aumento de flexibilidad en estos, para evitar desajustes y devaluaciones competitivas de las monedas. En este sentido, el FMI ha propuesto primero afianzar las redes de seguridad financiera y de apoyo provistas por el FMI, con el objetivo de aumentar la liquidez ante shocks exógenos y en segundo lugar centralizar la ayuda en una entidad de auxilio ante emergencias a los miembros.

### **Reformas e Integridad**

En esta reunión, se ratificó el compromiso tomado en Washington en 2008, de llevar a cabo la reforma del sistema financiero. Además, se ha asumido el criterio que no existe ninguna empresa “demasiado grande para quebrar”, incluso las que se enmarcan en la lista G-Sifis dada a conocer recientemente por Financial Stability Board (FSB). Sin embargo, estas serán sometidas a una supervisión reforzada dada su importancia. Con estas medidas se busca proteger a los contribuyentes de tener que financiar quiebras ajenas y evitar riesgos morales asociados por parte de las empresas.

Junto a la Organización Internacional de Valores (IOSCO), se evaluará el funcionamiento de los mercados de credit default swap (CDS), para evitar conductas riesgosas en cuanto a cumplimientos con bancos y mercados OTC. Adicionalmente, se busca dotar de mayor autonomía financiera y personalidad jurídica al Financial Stability Board (FSB) y se hace un llamado a todas las jurisdicciones internacionales para que adhieran a estándares internacionales, en cuanto a la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento al terrorismo.

### **Alimentos y precios**

Junto a la IOSCO, el FMI trabajará en mejorar la regulación y supervisión del mercado de derivados con el fin de evitar abusos en el mercado, y promover la producción agrícola, apoyando mediante inversión directa, además de diversas reformas en cuanto al manejo de información y gestión de riesgo con el objetivo de reaccionar rápidamente ante shocks externos que afecten al mercado de los alimentos.

### **Mercados energéticos y cambio climático**

El FMI hizo un llamado a revisar las negociaciones en términos de corto, mediano y largo plazo, además de solicitar la racionalización y eliminación a mediano plazo de subsidios ineficientes que alientan el consumo en exceso.

Se reafirmó la puesta en marcha del “Fondo Climático Verde” mediante la ceremonia llevada a cabo en Cancún, en donde se acordó un fondo por US\$ 100 mil millones por año para mitigar el cambio climático global, que lo integran actualmente 40 países (25 en desarrollo). Esto fue rechazado por Bolivia y objetado por Japón, Rusia y Canadá.

### **Sistema comercio**

En medio del estado actual de la economía global, se pretende reforzar el comercio como una medida para evitar el proteccionismo. El FMI solicitó a la OMC, la OCDE y la UNCTAD seguir la situación comercial y financiera e informar al público sobre una base semi-anual.

Como parte de este fortalecimiento del comercio se pretende reforzar a la Organización Mundial de Comercio (OMC) para que juegue un papel más activo en la mejora en las relaciones comerciales y políticas, además de situarla como un mecanismo importante de solución de controversias.

### **Futuro del desarrollo**

El reconocimiento de que el efecto de la crisis es dispar, afectando de sobremanera a los más vulnerables (como la crisis alimentaria, por ejemplo, que afecta al Cuerno de África), hace que la propuesta de desarrollo por parte del FMI sea incluyente y flexible, reconociendo que la falta de infraestructura dificulta enormemente el potencial de crecimiento. Es en esta dirección que se buscará ayudar a países subdesarrollados, con el fin de alcanzar los objetivos de desarrollo del milenio.

Finalmente, en la reciente visita de Christine Lagarde a China el 8 de noviembre, se señaló el importante papel que desempeñara Asia en la recuperación mundial, señalando que el trabajo de las economías avanzadas debe ir en la dirección de encontrar el equilibrio adecuado en las políticas fiscales y monetarias, para promover la estabilidad y el crecimiento, hacer avanzar en políticas estructurales para fomentar la competitividad y el empleo, y afianzar la regulación financiera. Sin

embargo, se recalca que algunos países enfrentan constantes presiones de sobrecalentamiento y riesgos para la estabilidad financiera.

Esta última visita reafirmó el papel central que juega China en la recuperación mundial, aprobando el duodécimo plan quinquenal y su giro hacia reducir las vulnerabilidades y desequilibrios nacionales y la reorientación de la economía, de una estrategia basada en exportaciones hacia el consumo interno y que fortalecerá, tanto la economía china como la global, en cuanto a estabilidad y sustentabilidad.

En suma, la reunión del G20 en Cannes no carece de iniciativas y buenos propósitos, pero la gobernabilidad y la velocidad de implementación son algo distintas y más bien débiles, especialmente considerando las urgencias de un entorno tumultuoso y volátil de la economía mundial. En consecuencia, los riesgos de crisis siguen presentes.

Cuadro Nº 1

## Cuotas y poder de voto de miembros del FMI

	Cuota SDRs	Cuota Votos
Alemania	6,12	5,81
Arabia Saudita	2,94	2,8
Argentina	0,89	0,87
Australia	1,36	1,31
Bélgica	1,94	1,86
Brasil	1,79	1,72
Chile	0,36	0,37
China	4	3,81
Colombia	0,33	0,34
Corea	1,41	1,37
España	1,69	1,63
Estados Unidos	17,7	16,76
Francia	4,51	4,29
Grecia	0,46	0,47
India	2,45	2,34
Indonesia	0,87	0,86
Irlanda	0,53	0,53
Italia	3,31	3,16
Japón	6,57	6,24
México	1,52	1,47
Nueva Zelanda	0,38	0,38
Países Bajos	2,17	2,08
Perú	0,27	0,28
Portugal	0,43	0,44
Reino Unido	4,51	4,29
Rusia	2,5	2,39
Uruguay	0,13	0,15
Vietnam	0,19	0,21
Suecia	1,01	0,98
Suiza	1,45	1,4
Turquía	0,61	0,61

\*Cuotas porcentuales respecto al total

Fuente: FMI

Cuadro Nº 2

Global Systemically Important Financial Institutions (G-Sifis) Noviembre 2011

País	Entidad
Alemania	Commerzbank, Deutsche Bank
Bélgica	Dexia
China	Bank of China
España	Santander
Estados Unidos	Bank of America, Bank of New York Mellon, Citigroup, Goldman Sachs, JP Morgan, Morgan Stanley, State Street, Wells Fargo
Francia	Banque Populaire, BNP Paribas, Crédit Agricole, Société Générale
Italia	Unicredit
Japón	Mitsubishi, Mizuho, Sumitomo Mitsui
Países Bajos	ING
Reino Unido	Barclays, HSBC, Lloyds, Royal Bank of Scotland
Suecia	Nordea
Suiza	Credit Suisse, UBS

Fuente: Financial Stability Board

<sup>ii</sup> DEG es un activo de reserva internacional del FMI, nacido en la reforma de Bretton Woods, actualmente se basa en 4 monedas Yen, Dólar Americano, Euro y Libra Esterlina.