

# LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL



NACIONES UNIDAS

CEPAL

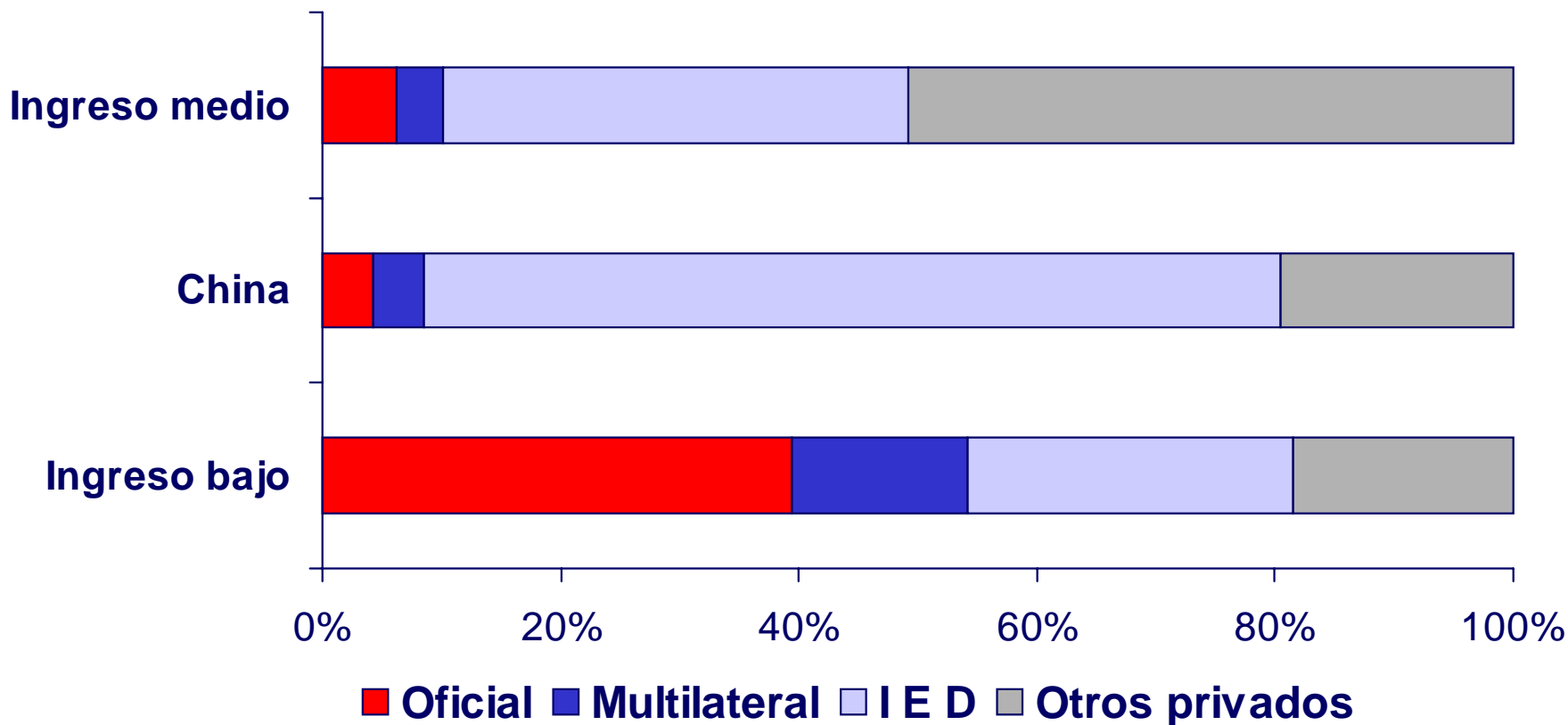
**JOSÉ ANTONIO OCAMPO**  
**SECRETARIO EJECUTIVO**

# LOS PROBLEMAS FUNDAMENTALES

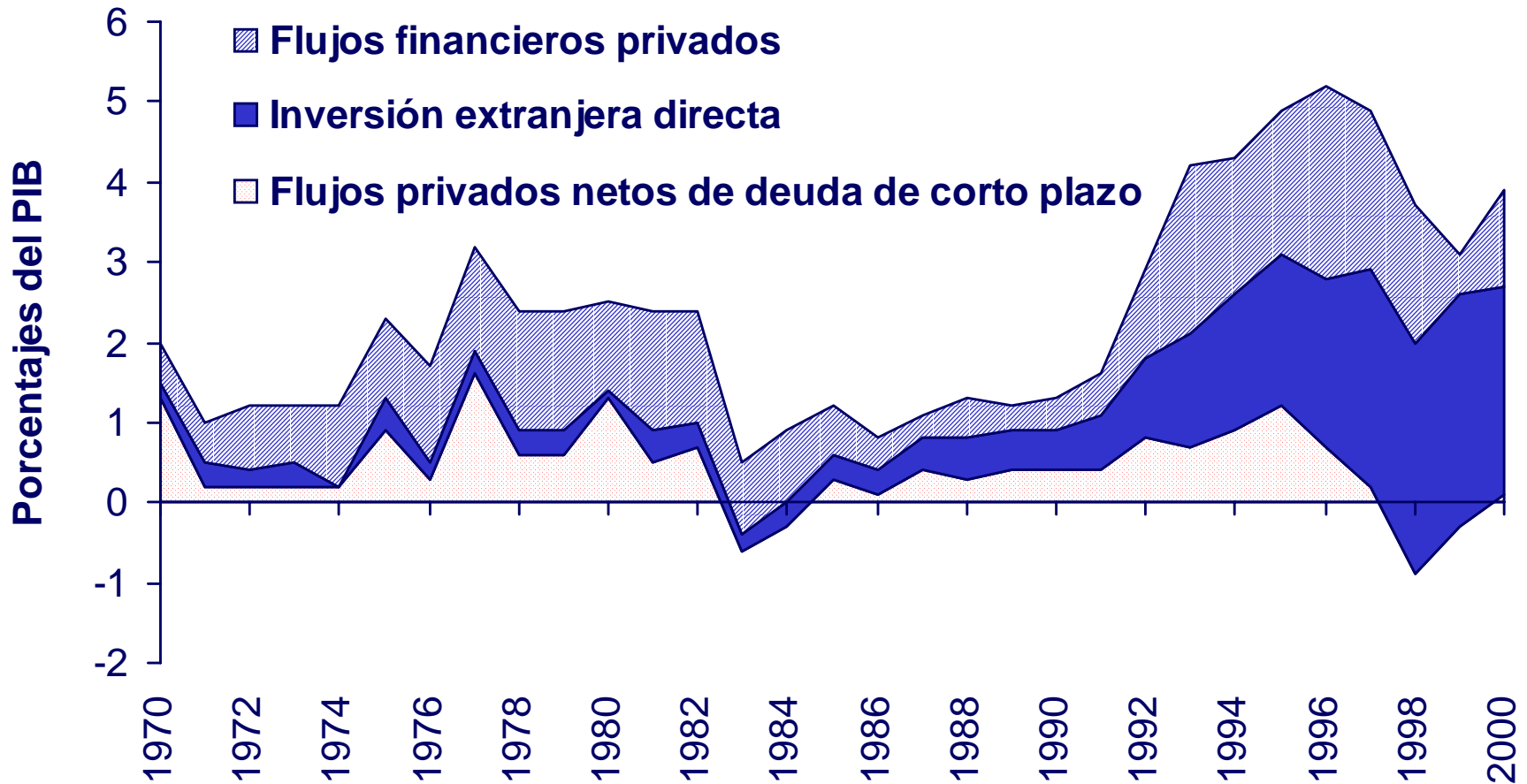
- El acceso al mercado privado de capitales es
  - Limitado: muchos países no tienen acceso
  - Inestable, para aquellos que sí lo tienen
  - El mercado no discrimina adecuadamente entre deudores (contagio)
- Los países en desarrollo disponen de márgenes muy limitados para manejar los ciclos externos
- Esta se ha convertido en una de las asimetrías básicas de la economía mundial

# LA COMPOSICIÓN DEL FINANCIAMIENTO EXTERNO VARÍA SIGNIFICATIVAMENTE SEGÚN EL NIVEL DE INGRESO DE LOS PAÍSES

COMPOSICIÓN, 1992-1999

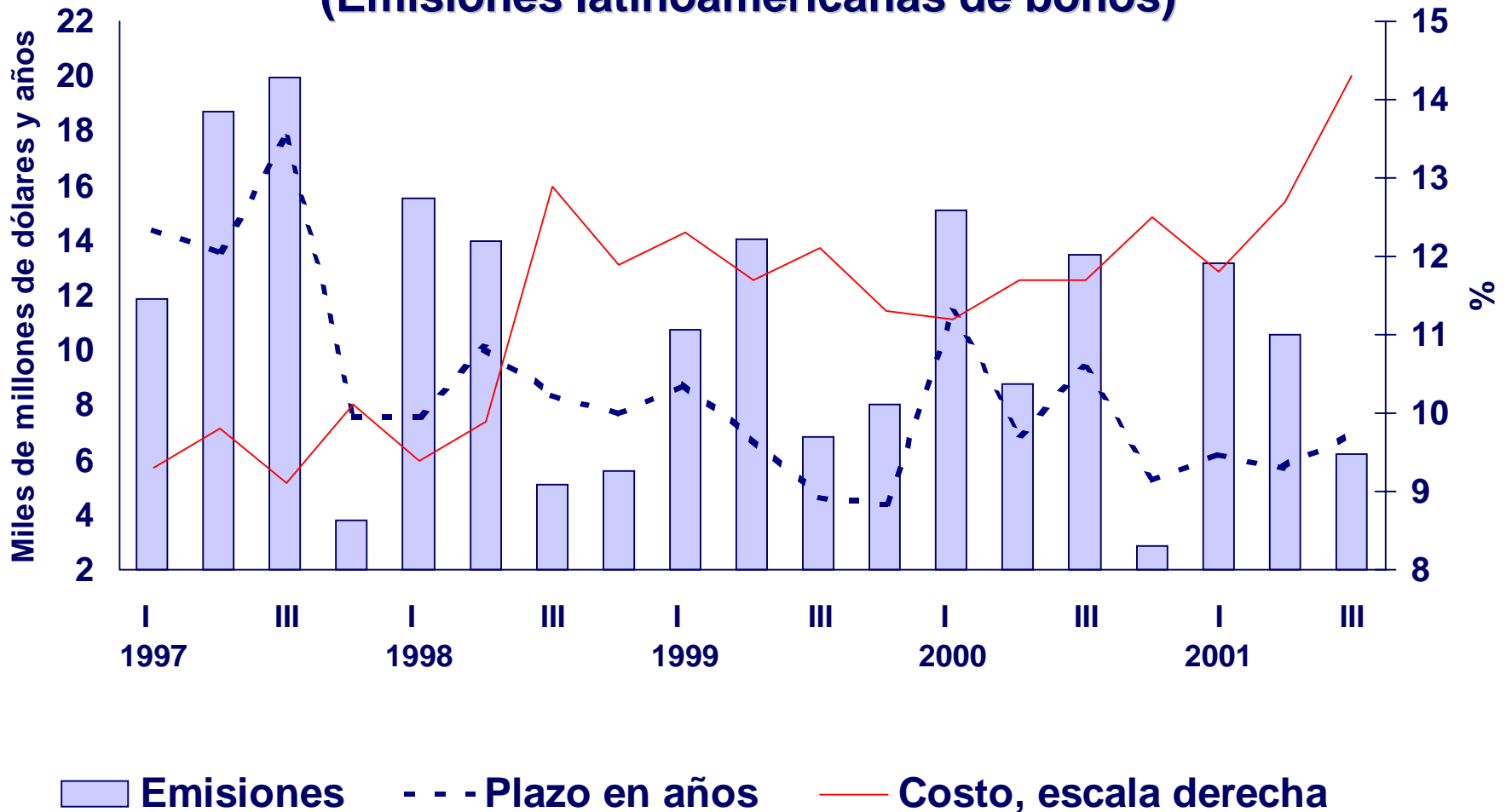


# SI SE EXCLUYE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, EL FINANCIAMIENTO PRIVADO HA SIDO VOLÁTIL



# ESTO REFLEJA UN HECHO FUNDAMENTAL: LOS MERCADOS NUNCA SE NORMALIZARON DESPUÉS DE LA CRISIS ASIÁTICA

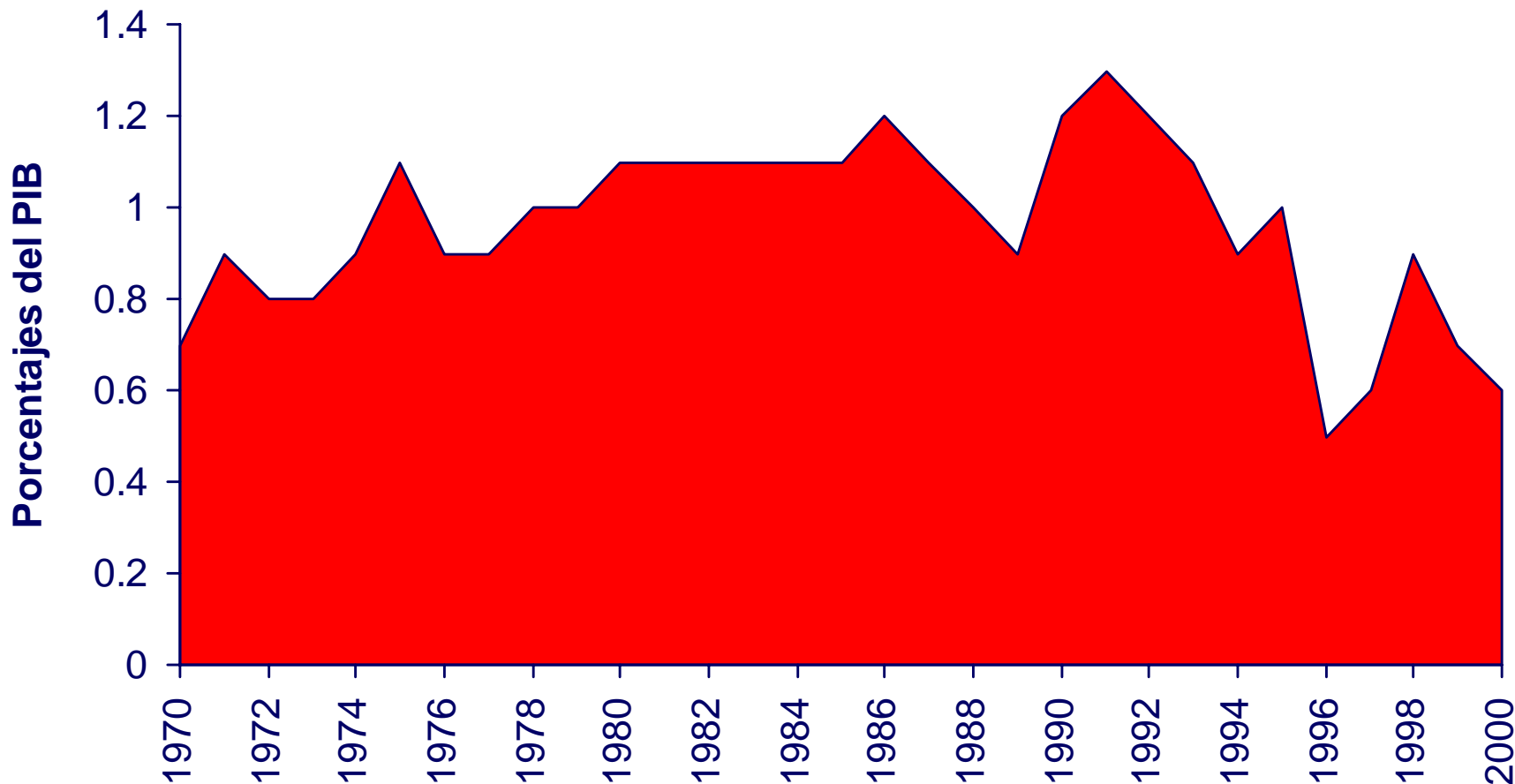
(Emisiones latinoamericanas de bonos)



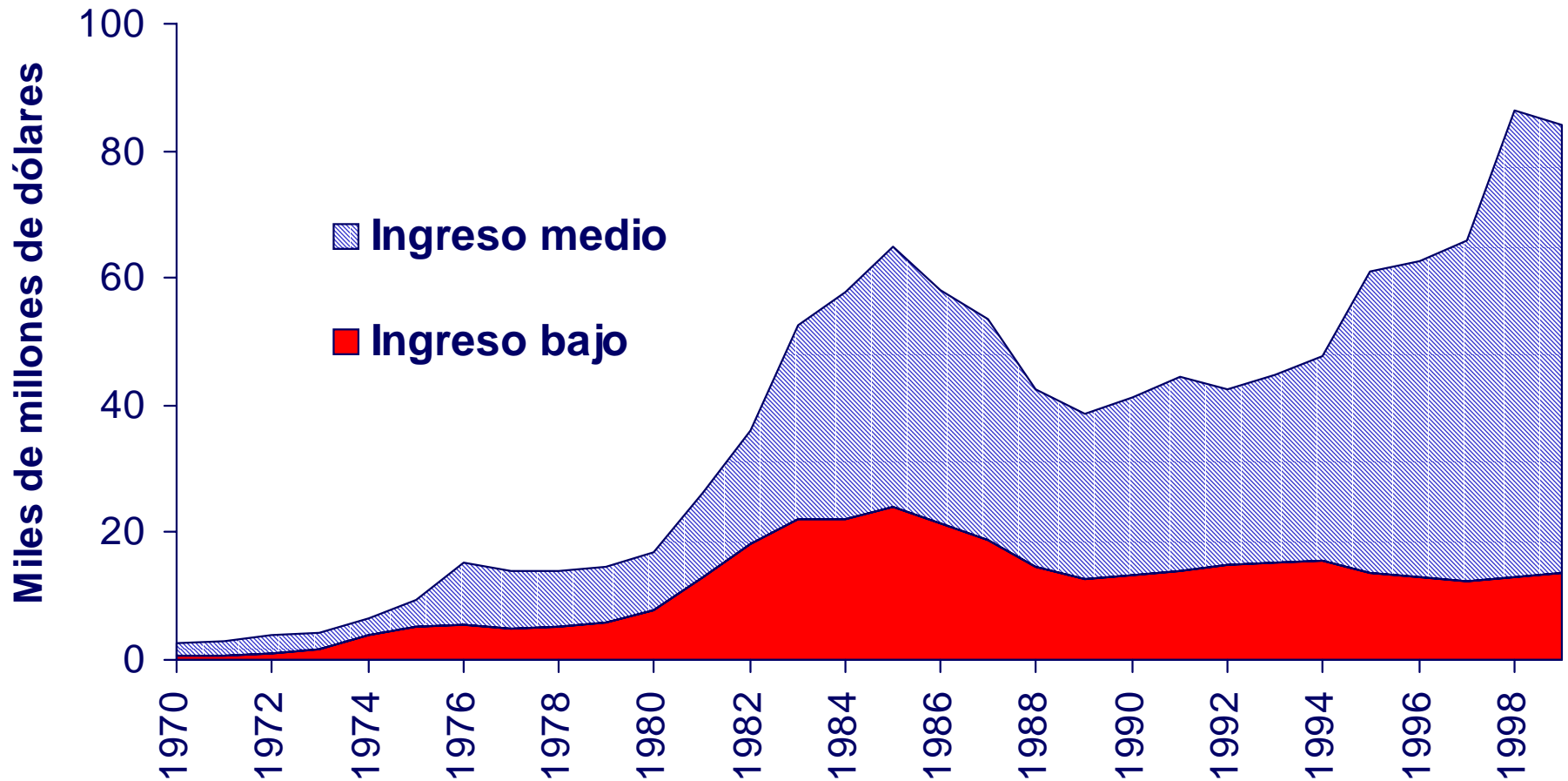
# EL FINANCIAMIENTO OFICIAL MULTILATERAL TIENE DOS FUNCIONES BÁSICAS

- Garantizar acceso a aquellos países que no lo tienen
- Compensar parcialmente el comportamiento cíclico de los capitales privados

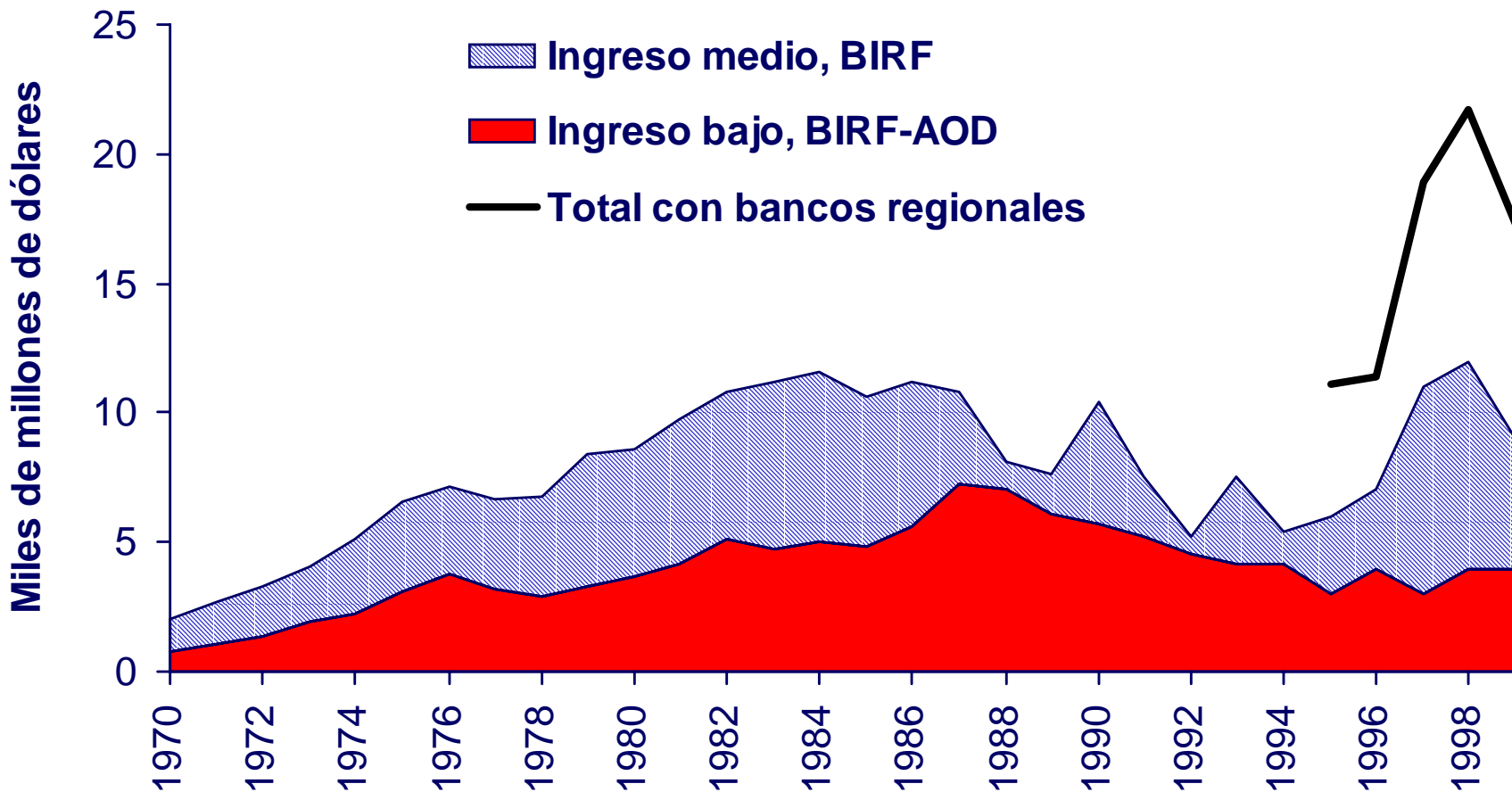
# EN CONTRA DE ESTOS POSTULADOS, EL FINANCIAMIENTO OFICIAL HA TENDIDO A DISMINUIR



# EL CRÉDITO DEL FMI TIENE UN ALTO COMPONENTE ANTICÍCLICO, ASOCIADO AL FINANCIAMIENTO DE PAÍSES DE INGRESO MEDIO



# IGUAL ACONTECE CON EL CRÉDITO DE LOS BANCOS MULTILATERALES



# REFORMAS AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

- Mayor participación de los países en desarrollo en las instituciones financieras multilaterales
- Mayor coordinación macroeconómica entre principales economías, preferiblemente en un marco multilateral
- Mejorar los marcos regulatorios, con un contenido anticíclico (preventivo), evitando costos adicionales para los países en desarrollo. Peligros de Basilea II

# REFORMAS AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

- El FMI debe transformarse gradualmente en un (cuasi)prestamista de última instancia. Esto implica usar activamente los Derechos Especiales de Giro
- Se necesita un marco multilateral para manejar los problemas de sobreendeudamiento
- Culminación exitosa de la iniciativa para países pobres altamente endeudados

# REFORMAS AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

- Cumplimiento de las metas de la ONU sobre asistencia oficial para el desarrollo
- Acceso de todos los países en desarrollo a los bancos multilaterales de desarrollo
- Redefinición explícita del papel de la condicionalidad. Claro respeto a la autonomía y diversidad de las estrategias de desarrollo
- Autonomía de los países para elegir sus regímenes de manejo cambiario y de regulación de la cuenta de capitales

# REFORMAS AL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL

- Papel central de las instituciones financieras regionales:
  - El FMI del futuro debe ser una red de fondos regionales de reservas
  - Necesidad de fortalecer las instituciones regionales
- El papel de las Naciones Unidas:
  - Diálogo más democrático, garantizando consistencia y llenando vacío de arreglos globales

# LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL



NACIONES UNIDAS

CEPAL

**JOSÉ ANTONIO OCAMPO**  
**SECRETARIO EJECUTIVO**