

Presentación del Sr. Vittorio Corbo, Presidente del Banco Central de Chile, ante la XII Reunión del Comité Financiero y Monetario Internacional, realizada en Washington D.C. el 24 de Septiembre de 2005.

Gracias Sr. Presidente. El documento del Director Gerente sobre la Estrategia de Mediano Plazo del Fondo Monetario Internacional es un documento muy útil y completo. Quiero aprovechar esta oportunidad para referirme a cuatro puntos específicos que considero especialmente relevantes para nuestras discusiones.

La Globalización como un Principio Organizador.

Primero, si bien las propuestas para reformar el trabajo del Fondo en torno a los aspectos que emergen como resultado de las oportunidades y desafíos de la globalización merecen todo nuestro apoyo, también es cierto que el concepto de globalización es demasiado amplio, tal como el Director Gerente reconoce en su propuesta de agenda, lo que hace necesario introducir ciertas precisiones. Para mejorar la efectividad y eficiencia del Fondo, es importante que enfoque sus esfuerzos en sus áreas de experiencia y responsabilidad: esto es, en los aspectos macroeconómicos y financieros de la globalización, incluyendo tanto las políticas como las instituciones.

Monitoreo de las Economías Avanzadas

Segundo, el Fondo necesita encontrar mejores maneras para promover esfuerzos conjuntos de las principales economías para contribuir a un ajuste ordenado de los grandes desbalances mundiales. Para estos efectos, será útil fortalecer el trabajo del Fondo en analizar y asesorar respecto de las tendencias globales y desarrollos en países individuales con un enfoque en sus consecuencias globales, así como también darle más énfasis al análisis de temas regionales y globales. Sin embargo, es necesario ir más allá de mejorar este análisis, y también pensar en como determinar más claramente la responsabilidad de las principales economías en la resolución de los desbalances globales, dada la magnitud de las “externalidades” de sus acciones. Un paso posible en esa dirección sería convertir el IMFC en un foro central para la discusión de las opciones de política que enfrentan las principales economías, así como para la exploración de formas para encontrar soluciones cooperativas.

Seguros y Financiamiento de Economías Emergentes

Tercero, estudiar y promover el desarrollo de instrumentos privados que pudieran tener un rol en la prevención y alivio de crisis financieras que tengan el potencial en convertirse en crisis sistémicas sería una gran oportunidad y desafío para la contribución del Fondo a la prevención de crisis y a la estabilidad financiera internacional. El Fondo debiera involucrarse activamente con los mercados financieros internacionales para el desarrollo de nuevos instrumentos financieros que provea liquidez en momentos de dificultades. Este esfuerzo debiera ser visto como un complemento al inicio de una segunda ronda de debates sobre las Líneas de Crédito Contingentes y los arreglos precautorios, que nosotros también apoyamos. Debemos recordar que el debate anterior

sobre las Líneas de Crédito Contingente no fue conducente, no por desacuerdo respecto del objetivo último de la iniciativa, pero más bien debido a problemas específicos del diseño del instrumento.

En esta dirección, también proponemos que el Fondo participe en el desarrollo de un conjunto de lineamientos más claros para incorporar prácticas modernas de administración de riesgo en la administración de los activos y pasivos del sector público. Mientras mucho de este trabajo técnico puede ser realizado a nivel de país, se necesita la participación del Fondo para cambiar la percepción de los “estándares de buenas prácticas”, facilitando así en los países la economía política de implementar estas prácticas de administración de riesgo. Esto es importante para mejorar la calidad y reducir el costo de disminuir la exposición de las economías emergentes a fluctuaciones externas exógenas significativas.

Liberalización de la Cuenta de Capitales

Cuarto, en relación con la liberalización de la cuenta de capitales, y basados en nuestra significativa experiencia en este tema, creemos que es sabia la propuesta de lograr una mejor comprensión de sus ventajas y peligros y de esta forma minimizar los riesgos y maximizar las oportunidades que ofrece. Más aún, recomendamos que el Fondo elabore su análisis y asesoría en un examen exhaustivo del rol que juegan en el logro de una integración exitosa a los mercados globales de capitales la construcción de un esquema de política macroeconómica apropiado, y un sistema financiero bien desarrollado, regulado y supervisado.