

PABLO MORENO GARCÍA

# La metamorfosis del FMI (2009-2011)

## Prólogo

JAVIER ARÍZTEGUI YÁÑEZ

## Introducciones

RODRIGO DE RATO  
AGUSTÍN CARSTENS



CIVITAS



THOMSON REUTERS

## SUMARIO

	<u>Página</u>
PRÓLOGO .....	15
INTRODUCCIONES .....	21
CAPÍTULO 1	
EL G-20 Y EL RENACER DEL FMI .....	33
1. Anatomía de la crisis financiera global .....	34
1.1. <i>La secuencia de la crisis</i> .....	36
1.2. <i>Contagio global: tres factores de riesgo del sistema económico internacional</i> .....	39
2. El FMI en el centro de las respuestas internacionales de política económica .....	44
2.1. <i>La reforma del Orden Económico Internacional</i> .....	46
2.2. <i>Políticas macroeconómicas: ¿coordinación o acomodación?</i> .....	52
2.2.1. Las respuestas nacionales a la crisis .....	53
2.2.2. Los retos para la política monetaria y la política fiscal .....	56
2.2.3. Nuevo marco de coordinación internacional de políticas macroeconómicas: el MAP .....	59
2.3. <i>El movimiento pendular de la regulación y la supervisión financiera</i> .....	64
2.3.1. Ampliación de la regulación financiera .....	64
2.3.2. Un nuevo esquema para la supervisión y vigilancia financiera .....	68
CAPÍTULO 2	
RESOLUCIÓN DE CRISIS: UNA HISTORIA DE ADAPTACIÓN A LAS NECESIDADES DE SUS MIEMBROS .....	75
1. 1945-1963: Los primeros pasos, los acuerdos de derechos de giro (acuerdos stand-by o sba) .....	76

2.	<b>1963-1995: el desarrollo de un menú a la carta de facilidades financieras</b> .....	81
2.1.	<i>Especialización de facilidades y financiación del desarrollo</i> .....	81
2.2.	<i>Dos grandes tendencias: proliferación de facilidades y enfoque estructural de balanza de pagos</i> .....	94
3.	<b>1995-2008: las crisis por cuenta de capital y la financiación a gran escala</b> .....	98
4.	<b>Recursos: alcanzando el billón de dólares (y creciendo)</b> .....	102
4.1.	<i>La suficiencia de recursos del FMI</i> .....	103
4.2.	<i>Las principales fuentes de recursos al margen de las cuotas: ingeniería de la triplicación de recursos 2009-2011</i> .....	107

## CAPÍTULO 3

	<b>GLOBALIZACIÓN SIN RED DE PROTECCIÓN: LAS REDES GLOBALES DE SEGURIDAD FINANCIERA</b> .....	119
1.	<b>acumulación de reservas (autoaseguramiento)</b> .....	121
1.1.	<i>La creciente acumulación de reservas: determinantes y distorsiones</i> .....	122
1.2.	<i>La política del FMI ante la acumulación de reservas</i> .....	129
2.	<b>Redes de seguridad financiera bilaterales y regionales</b> .....	136
2.1.	<i>Redes bilaterales: swaps</i> .....	136
2.2.	<i>Fondos regionales</i> .....	139
3.	<b>La red multilateral: el FMI</b> .....	146
3.1.	<i>Riesgo moral</i> .....	148
3.2.	<i>La función señalizadora: el estigma</i> .....	152
4.	<b>La ventajas comparativas del FMI como asegurador</b> .....	159

## CAPÍTULO 4

	<b>GOBERNABILIDAD: EMERGEN LOS EMERGENTES</b> .....	163
1.	<b>Cambios en la estructura informal de toma de decisiones</b> .....	166
1.1.	<i>Un nuevo principal: del G7 al G-20</i> .....	166

	<u>Página</u>
1.2. <i>Cultura institucional: del consenso de Washington ¿hacia la nueva síntesis keynesiana?</i> .....	169
<b>2. Una nueva estructura formal de toma de decisiones</b> .....	<b>174</b>
2.1. <i>Nueva fórmula y criterio de reparto de la cuota tras 60 años de statu quo</i> .....	175
2.1.1. Nueva fórmula para la cuota calculada ( $Q_c$ ) .....	177
2.1.2. De la cuota efectiva calculada como principal criterio de reparto .....	181
2.1.3. Resultados de las reformas 2006-2010 .....	190
2.2. <i>Un Directorio más equilibrado entre avanzados y emergentes</i> ....	196

## CAPÍTULO 5

<b>UN FMI MÁS FLEXIBLE EN SU POLÍTICA DE PRÉSTAMO</b> .....	<b>209</b>
<b>1. Prestamos de resolución de crisis más laxos y generosos</b> .....	<b>210</b>
1.1. <i>Condicionabilidad más realista</i> .....	210
1.2. <i>Mayor y más flexible acceso a los recursos del Fondo</i> .....	214
1.3. <i>Simplificación y racionalización de la parrilla de facilidades</i> .....	216
<b>2. Nueva función de aseguramiento sin condicionabilidad</b> .....	<b>218</b>
<b>3. Los retos de la política de préstamo</b> .....	<b>230</b>
3.1. <i>Suficiencia</i> .....	233
3.1.1. Adaptación regular de recursos: cuotas, NAB y préstamos bilaterales .....	234
3.1.2. Reforzar la cooperación con los acuerdos regionales .....	235
3.1.3. Creación de liquidez por parte del FMI .....	237
3.2. <i>Sostenibilidad</i> .....	239
3.2.1. Supervisión y coordinación de políticas económicas .....	240
3.2.2. Condicionabilidad .....	244
3.2.3. Involucración del sector privado .....	245
3.2.4. Las estrategias de salida .....	246
3.3. <i>Predictibilidad</i> .....	247

	<u>Página</u>
3.3.1. Transparencia: naturaleza y aplicación de las facilidades de préstamo .....	248
3.3.2. Equilibrio de poder institucional.....	250
<b>NOTAS FINALES: LA METAMORFOSIS DEL FMI.....</b>	<b>253</b>
<b>LISTA DE ACRÓNIMOS.....</b>	<b>267</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>271</b>