

*Agenda para el Financiamiento del
Desarrollo*

**Las instituciones financieras
regionales y subregionales
en la arquitectura
financiera internacional**

Esquema

- Se presenta una síntesis de visión de IF regionales respecto a:
 - Entorno internacional: deficiencias del SFI, cambios en tendencia y composición de flujos de K.
 - El papel de la banca multilateral y al interior de ésta, el de las IF regionales (FLAR, CAF).
- Conclusiones

El entorno internacional

- Crisis financieras internacionales => necesidad de reformas para mejorar su gestión
 - Agenda: i) prevención y resolución; ii) diseño “*development finance*” en economías pequeñas y políticas de desarrollo; y, iii) nuevo papel de IF regionales.
- Desregulación fin. requiere cambio institucional: mayor y más efectivo sentido de pertenencia de políticas y autonomía, en países en desarrollo.

Deficiencias del SFI ante crisis

- Cambios en mercado internacional y flujos de K (desproporcionados al tamaño economía receptora) vuelven deficiente al SFI: incapacidad para responder rápido a situaciones de inestabilidad y desequilibrios macro.
- Insuficiencia en supervisión y regulación; sistemas de información poco eficaces para evitar propagación de crisis.
- A nivel local: limitaciones para evitar efectos perversos. Corridas financieras se estabilizan a alto costo.
 - En **dolarización**, no existe prestamista de última instancia.

Flujos netos de K/M2

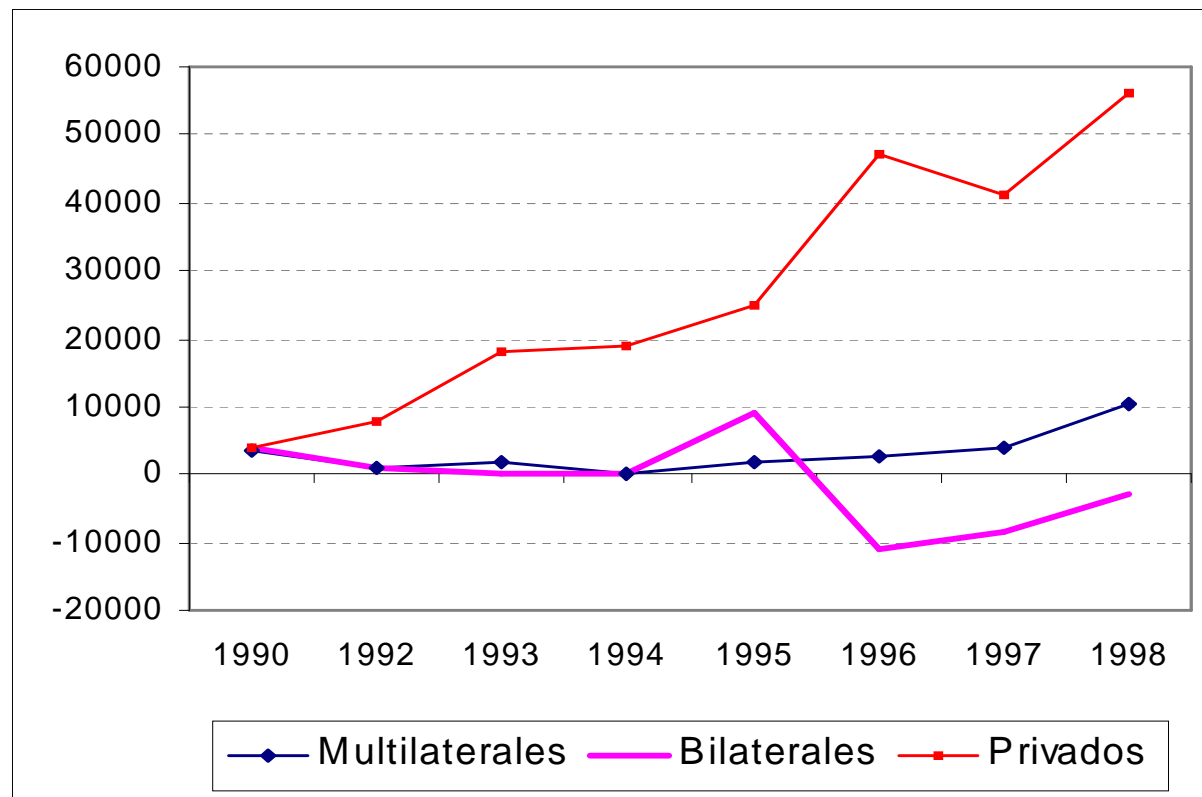
PAIS	90-94	95-98
Japón	1.8	1.7
EE.UU.	2.1	4.2
Suiza	5.3	6
Brasil	3.3	10.4
Indonesia	8.9	8.4
Malasia	13.2	6.3
Venezuela	18.5	11.4
Colombia	11.8	26
México	23.8	12.9
Ecuador	16.4	19.3
Argentina	25.5	18.2

Suiza y Japón, salidas netas

Cambios en la tendencia y composición de flujos de capital

- Inestabilidad y concentración:
 - Tendencia a sustituir flujos públicos por privados
 - Flujos bilaterales estables, pero han caído; multilaterales crecen a ritmo lento.

AL: Flujos de deuda de largo plazo según fuentes



1. Flujo neto de capitales de largo plazo 1990-99

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Total	98.5	124.0	153.7	219.2	220.4	257.2	313.1	343.7	318.3	290.7
Oficiales	55.9	62.3	54.0	53.4	45.9	53.9	31.0	39.9	50.6	52.0
Privados	42.6	61.6	99.7	165.8	174.5	203.3	282.1	303.9	267.7	238.7
IDE	24.1	35.3	47.5	66.0	88.8	105.0	130.8	170.3	170.9	192.0

Cambios en la tendencia y composición de flujos de capital

- Inestabilidad y concentración:
 - Tendencia a sustituir flujos públicos por privados
 - Flujos bilaterales estables, pero han caído; multilaterales crecen a ritmo lento.
 - Concentración en países de ingresos medios y prestatarios grandes
 - Se modifica el patrón de fondos oficiales: 90% crédito FMI a Indonesia, Korea, Rusia y México.

2. Composición del flujo neto de recursos promedio 1992-98

Países	IDE	Multilaterales	Banca Comercial	Bilateral	Bonos	Total
Ingresos bajos	6.8	37.8	2.6	36.7	2.7	14.0
China	31.1	14	3.0	86.9	4.3	18.6
Ingresos medios	62.1	48.2	94.4	-23.6	93.0	67.4

- ¿Cuál es la racionalidad de los flujos de capital?
- ¿Cómo se decide su distribución?
- Puntos clave de discusión:
 - Mejorar marco institucional: regulación prudencial, estándares e info transparente, *enforcement*, supervisión regional.
 - Políticas macroeconómicas coherentes
 - Financiamiento de emergencia: reglas claras para evitar riesgo moral.
 - Condicionalidad, condiciones financieras de créditos
 - Moratoria deudas y procedimientos para evitar fuga de capitales.

Funciones Banca Multilateral

- Canalizar fondos a países de bajo ingreso, a través de IFI regionales
- Corregir fallas de mercado: “*overpricing of risks*” => crédito a altos costos
- Actuar de forma contracíclica a fluctuaciones en flujos de K privado => mayores recursos multilaterales y banca de desarrollo.
- Apoyar innovaciones financieras de largo plazo.

Instituciones Financieras Regionales

¿Por qué fortalecer IFI's regionales?

- Globalización => regionalización. Es necesaria otra institucionalización y nuevos mecanismos de vigilancia y control.
- Servicios provistos por SFI (vigilancia, efectos de política económica) tienen deseconomías de escala. IF regionales juegan papel importante sobre todo para economías pequeñas.
- Más alternativas asequibles amplían poder de negociación para economías pequeñas.

Funciones IF regionales

- Proveen financiamiento anticíclico;
 - Financian proyectos y programas (asistencia técnica, cofinanciamiento sector privado, financiamiento microempresa...)
 - Crean relación y sentido de pertenencia (*ownership*) en lugar de imponer condicionalidad.
- Papel catalítico: proveen bienes públicos

Estructura organizacional

- Dos modelos:
 - Redes de instituciones complementarias.
 - Sistema de organizaciones competitivas.
- Ventajas: mayor estabilidad dada la mejora de servicios internacionales; relaciones más equilibradas y países pequeños más involucrados.

FLAR

- Objetivos:
 - respaldar programas de ajuste macro ante desequilibrios de BP => ampliar recursos y financiamiento especializado a países.
 - Salvaguardar, junto con BC, estabilidad monetaria y financiera.
- Foro de discusión sobre metas y políticas macro comunes y armonizadas
- Se propone llenar vacíos del actual SFI.

Fuentes de financiamiento

- Aportes de K de BC's miembros, da acceso a liquidez sin condicionalidad; fortalece a BC en situaciones adversas.
- Aportes como depósitos, custodia o fideicomiso se invierten en un Fondo.
- Permite proveer blindaje financiero, a países miembros, frente a crisis globales.

- Ventajas:
 - Nuevas formas de captación de recursos a través de canalización de recursos existentes.
 - Brinda ayuda oportuna y ágil “hasta estructurar acuerdo con FMI”.
 - En economías dolarizadas, actúa como prestamista de última instancia en crisis BP, a través de uso de sus recursos por parte del BC.
- Límite:
 - no permite responder a crisis BP simultánea.

Ampliación de fuentes

- Al obtener rating: emitir bonos y valores en mercado internacional y facilitar constitución de depósitos en el Fondo a menor costo.
- Contratar créditos contingentes, ex ante, con la banca internacional.
- Fondos especiales de estabilización con aportes de países desarrollados para créditos de LP.
- Capitalización de utilidades para aumentar capital
- Ampliación de la membresía a otros países AL.

CAF

- Misión: promover desarrollo sostenible e integración.
- Ambito más amplio que el FLAR: aportes España y banca privada regional.
- Otorga préstamos, cofinanciamiento, garantías, asistencia técnica, asesoría financiera a gobiernos, entidades públicas descentralizadas, empresas, sector corporativo privado.

- Papel anticíclico frente a fluctuaciones de la cuenta de capital.
- Crea sentido de identidad regional y capacidad de crear agendas propias; respeta diversidad y orientaciones políticas; refleja necesidades e intereses de países miembros.
- Posee varios programas: competitividad, microfinanzas, biodiversidad, desarrollo social sostenible, desarrollo mercado K, infraestructura, etc.

Algunos indicadores, 2000

- Pasivos = \$ 4214M, 64% bonos, 12.5% préstamos y líneas de crédito, 12% depósitos plazo, 11.6% préstamos a CP.
- Cartera = \$5121M, 56% infraestructura, 19% a Ecuador.
- Representa el 48.2% del financiamiento multilat. aprobado (95-00) y el 61% para países andinos.
- Origen financiamiento: 10% regional, 90% extraregional.
- Calificación “A” en mercados internacionales

Conclusiones

- Las IF regionales pueden jugar un papel importante en términos de:
 - estabilidad del SFI
 - equilibrio en las relaciones de poder a nivel internacional: globalización más balanceada.
 - Vigilancia de políticas macro y supervisión/regulación domésticas.
 - Recomendaciones y coordinación de políticas: voluntad y credibilidad.

Conclusiones

- La nueva arquitectura financiera podría incluir incentivos para desarrollar las IF regionales. Ej. A largo plazo, FMI podría operar a nivel de fondos regionales en vez de países específicos.
- Sin embargo,
 - desarrollo IF regionales ligado a gobernabilidad: capacidad ejecutiva, derechos básicos de los gobernados, *accountability* y auditoría.
 - En globalización, ¿cuáles son los límites de la gobernabilidad?

- F. Sagasti:

¿Cómo dar un rol distinto al financiamiento para el desarrollo si la condicionalidad es un “*Cut&paste*” de políticas del FMI/BM?

La única salida es evitar el pensamiento único y promover la pluralidad.