

La Quinta Cumbre de las Américas: Recomendaciones para la Acción

Establecer la Agenda Apropriada: América Latina y las Multilaterales
Ernesto Talvi y Alejandro Izquierdo

Resumen Ejecutivo

El proceso de recuperación de las economías industrializadas frente a la actual crisis financiera puede llegar a tomar más tiempo de lo inicialmente previsto y las instituciones multilaterales jugarán un papel fundamental en asegurar la estabilidad macroeconómica a largo plazo para los países de América Latina.

El acceso precario a los mercados crediticios que han tenido hasta ahora los gobiernos de mercados emergentes es un llamado a las multilaterales para que intervengan y asuman un rol más activo como prestamistas-de-última-instancia, semejante al papel que desempeñan gobiernos confiables como el de Estados Unidos a nivel doméstico. Obtener apoyo por parte de las instituciones multilaterales para asegurar el financiamiento de los vencimientos de los títulos de deuda pública y de programas de expansión fiscal contracíclica, no luce política ni financieramente viable.

La pregunta obligada es entonces, ¿Cómo destinar recursos limitados para obtener el mayor impacto? La probable evolución en los fundamentos de la región frente a un escenario moderadamente menos optimista, y el papel fundamental que juegan las consideraciones de liquidez ante la imprevisibilidad del acceso a los mercados de crédito, apuntan hacia la necesidad de redireccionar el enfoque que se ha puesto en políticas macroeconómicas contracíclicas tradicionales, que pueden tener efectos inciertos y potencialmente contraproducentes, hacia políticas orientadas a la reducción de la probabilidad de una crisis de liquidez y de una contracción económica severa. En nuestra opinión, este debería ser el objetivo primordial para el diseño de políticas.

Este marco sugiere que el papel de las instituciones multilaterales debe ser fortalecido. Más aún, estas deben distanciarse del financiamiento a corto plazo, deben redefinir el énfasis de su apoyo, y asegurar que los países formulen políticas fiscales sostenibles.