

Cooperación financiera regional

José Antonio Ocampo
Compilador



NACIONES UNIDAS



Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Santiago de Chile, septiembre de 2006

La publicación de este libro se enmarca en las actividades del proyecto conjunto CEPAL/Fundación Ford *Evaluation of existing regional financial arrangements and their potential role in the international monetary system*. Una versión ampliada de este documento en inglés fue publicada por Brookings bajo el título *Regional Financial Cooperation*.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización o las de Fundación Ford.

Diseño de portada: Job López

Publicación de las Naciones Unidas

ISBN: 92-1-322943-7

LC/G.2319-P

N° de venta: S.06.II.G.103

Copyright © Naciones Unidas, septiembre de 2006. Todos los derechos reservados

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N.Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

Índice

Prólogo	11
Capítulo I	
La cooperación financiera regional: experiencias y desafíos	
<i>José Antonio Ocampo</i>	13
1. Introducción	13
2. La cooperación financiera regional: ventajas y problemas	16
a) Argumentos a favor de las instituciones financieras regionales	16
b) Problemas de las entidades regionales	21
3. Financiamiento del desarrollo	26
4. Cooperación macroeconómica	37
5. Conclusiones	49
Bibliografía.....	53
Capítulo II	
Reforma de la arquitectura financiera mundial: el potencial de las instituciones regionales	
<i>Roy Culpeper</i>	57
1. Introducción	57
2. Antecedentes.....	59
a) La identidad regional frente al control no regional.....	60
b) Integración regional.....	62
3. Razón de ser de la cooperación financiera regional	65
a) Motivaciones políticas.....	65
b) Motivaciones económicas.....	65

4.	Cooperación financiera regional: enseñanzas extraídas de las experiencias en curso	74
a)	África	74
b)	América Latina y el Caribe	78
5.	Conclusión: las organizaciones regionales en la arquitectura financiera mundial	81
a)	Necesidades de recursos a largo plazo de los países más pobres	82
b)	Cómo cubrir el déficit de financiamiento a corto plazo	84
c)	Balance general	86
	Bibliografía	89

Capítulo III

Bancos regionales de desarrollo: una perspectiva comparativa

	<i>Francisco Sagasti y Fernando Prada</i>	91
1.	Introducción	91
2.	Panorama general de los bancos regionales y subregionales de desarrollo	93
3.	Evolución y situación actual de los bancos regionales y subregionales de desarrollo	97
a)	Instrumentos y servicios financieros	97
b)	Carteras y especializaciones de los bancos regionales de desarrollo	103
c)	Ventanillas de préstamos ordinarios y en condiciones concesionarias: políticas de “graduación”	107
d)	Situación financiera de los bancos regionales de desarrollo	111
e)	Condiciones y costos de los préstamos	115
4.	Economía política de los bancos multilaterales de desarrollo	117
a)	Cambios en los grupos vinculados a los bancos multilaterales de desarrollo y multiplicidad de interesados	118
b)	Gestión de los ingresos netos	122
5.	Observaciones finales	127
	Bibliografía	129

Capítulo IV

Regímenes cambiarios regionales: la experiencia europea

	<i>Charles Wyplosz</i>	131
1.	Introducción	131
2.	La lógica de las paridades flexibles	134
a)	Elección del régimen	134
b)	Formas de estabilidad cambiaria	136
c)	Por qué es importante la estabilidad del tipo de cambio: el caso europeo	137

3.	Regímenes cambiarios de Europa	142
a)	Breve reseña histórica.....	143
b)	El mecanismo de tipos de cambio: un acuerdo complejo... ..	145
c)	La unión monetaria	149
d)	Política fiscal: coordinación y disciplina.....	151
4.	¿Qué nos dice la experiencia europea?	152
a)	Secuencia de acontecimientos: adónde ir y cómo llegar allí.....	153
b)	Instituciones	155
c)	El papel de los mercados financieros.....	156
5.	Conclusiones	158
	Bibliografía.....	161

Capítulo V

¿Tiene futuro la coordinación macroeconómica en América Latina?

	<i>José Luis Machinea y Guillermo Rozenwurcel</i>	163
1.	Introducción	163
2.	Razones que justifican la coordinación macroeconómica: ¿qué grado de interdependencia económica hay en América Latina?	164
a)	Interdependencia comercial	165
b)	Integración financiera.....	167
c)	¿Dependencia o interdependencia?.....	169
d)	Otras razones que justifican la coordinación	171
3.	Coordinación macroeconómica: la experiencia del Mercosur desde una perspectiva latinoamericana	173
a)	Evolución del proceso de integración: de la esperanza al desencanto	174
b)	El intento de coordinación macroeconómica de 2000: enseñanzas extraídas de un experimento fallido.....	176
4.	El futuro de la coordinación macroeconómica en América Latina y el Caribe: obstáculos y oportunidades	178
a)	Por dónde comenzar.....	179
b)	Hacia una forma de coordinación más “exigente”	180
c)	Normas e incentivos para la coordinación	181
d)	Opciones para limitar la volatilidad del tipo de cambio.....	184
e)	Coordinación en los regímenes de tipo de cambio flotante	188
f)	Integración de los sistemas financieros regionales y estabilidad macroeconómica	189
g)	Fondos de estabilización y otros acuerdos financieros subregionales	191
5.	Conclusiones	194
	Bibliografía.....	199

Capítulo VI

Integración financiera regional en Asia oriental: desafíos y perspectivas

<i>Yung Chul Park</i>	203
1. Introducción	203
2. Fundamentos económicos de un mecanismo financiero regional en Asia oriental.....	206
a) Integración comercial y estabilidad de los tipos de cambio bilaterales	206
b) El FMI y el manejo de las crisis de la cuenta de capital.....	209
c) Progreso lento y escaso en la reforma financiera internacional	213
d) Acumulación de reservas: ¿un escudo de batalla o un seguro?	214
e) Mecanismos financieros regionales: ¿elementos fundamentales?	218
3. La Iniciativa de Chiang Mai	220
a) Antecedentes de la Iniciativa de Chiang Mai.....	220
b) Estructura y estado actual de la Iniciativa de Chiang Mai	222
4. Obstáculos a la integración y cooperación financiera	228
a) Limitaciones institucionales	228
b) Cuestiones de liderazgo	232
5. Observaciones finales	237
Bibliografía.....	239

Capítulo VII

La cooperación financiera en el ámbito subregional: las experiencias de América Latina y el Caribe

<i>Daniel Titelman</i>	241
1. Introducción	241
2. Viejos y nuevos desafíos de la cooperación financiera regional..	242
a) Antecedentes	242
b) Desafíos de la integración financiera.....	245
3. La banca de desarrollo subregional	248
a) Importancia relativa de la banca subregional	251
b) Plazos y asignación sectorial.....	253
c) Calificación de riesgo, acceso a los mercados financieros y financiamiento contracíclico	254
d) Capital accionario y “sentido de pertenencia”	258
4. Apoyo a las balanzas de pagos y a los fondos regionales de reservas.....	259
a) Importancia relativa.....	260
b) Financiamiento y “sentido de pertenencia”	264
c) Factibilidad de expandir la cobertura regional del Fondo Latinoamericano de Reservas.....	264
5. Síntesis y conclusiones.....	265
Bibliografía.....	268

Publicaciones de la CEPAL	269
---------------------------------	-----

Índice de cuadros y gráficos

Cuadros

I.1	Bancos multilaterales de desarrollo: cartera vigente, 2004.....	30
II.1	Necesidades de financiamiento	68
II.2	Oportunidades y dificultades financieras por región	73
III.1	La familia de los bancos multilaterales de desarrollo, año de fundación, y regiones y sectores donde operan	94
III.2	Bancos regionales de desarrollo (BRD): flujos netos por región.....	96
III.3	Instrumentos de financiamiento de los bancos multilaterales de desarrollo y su grado de utilización	98
III.4	Movilización de recursos financieros e instrumentos de financiamiento.....	100
III.5	Asignación de recursos de los bancos regionales de desarrollo por nivel de ingresos	108
III.6	Distribución del portafolio por categorías de países y sectores.....	110
III.7	Bancos multilaterales de desarrollo: indicadores financieros y administrativos, 2002	112
III.8	Bancos multilaterales de desarrollo: coeficiente de capital ponderado en función del riesgo.....	114
III.9	Comparación de los cargos de préstamos con garantía del Estado otorgados por los bancos multilaterales de desarrollo	116
III.10	Derechos de voto en algunos bancos multilaterales de desarrollo ..	121
III.11	Bancos multilaterales de desarrollo: ingresos brutos derivados de préstamos y de inversiones.....	123
III.12	Destino de los ingresos netos en los bancos multilaterales de desarrollo	125
IV.1	Año de liberalización en Europa de la posguerra.....	138
IV.2	Realineamientos del MTC.....	147
IV.3	Intervenciones del mercado de divisas	148
VI.1	Cuotas de mercado de los países de asia oriental.....	207
VI.2	Reservas de divisas y saldo en cuenta corriente	215
VI.3	Reservas externas/deuda a corto plazo.....	216
VI.4	Situación de la iniciativa de Chiang Mai	224
VI.5	Situación de los principales acuerdos de libre comercio en Asia Oriental (2005)	230
VII.1	América Latina y el Caribe: préstamos aprobados por la banca de desarrollo, 1971–1990.....	244
VII.2	América Latina y el Caribe: préstamos de la banca de desarrollo, 1971–2003	249
VII.3	Productos y servicios de las instituciones multilaterales de financiamiento	251
VII.4	Préstamos aprobados por la Banca de Desarrollo, 1995–2004.....	252

VII.5	Préstamos aprobados por la Banca de Desarrollo, 1995–2004.....	252
VII.6:	Préstamos de la Corporación Andina de Fomento por sector económico, 1971-2003.....	254
VII.7	Financiamiento total del Banco de Desarrollo del Caribe por sector económico, 1970–2003.....	255
VII.8	Préstamos del Banco Centroamericano de Integración Económica por sector económico, 1961–2003.....	255
VII.9	Calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera	256
VII.10	Morosidad de la cartera de préstamos, 1999–2003.....	258
VII.11	Desembolsos del Fondo Latinoamericano de Reservas y financiamiento excepcional del Fondo Monetario Internacional	262
VII.12	Efecto del Fondo Latinoamericano de Reservas sobre la vulnerabilidad financiera (deuda de corto plazo/reservas internacionales)	263

Gráficos

III.1	Evolución de la distribución sectorial de las carteras de los bancos regionales de desarrollo	104
IV.1	Regímenes cambiarios oficiales según el FMI y regímenes observados en la práctica	135
IV.2	Inflación en la zona de la OCDE	139
IV.3	Tipos de cambio reales	141
IV.4	Tasas de bonos de tesorería en Europa.....	157
V.1	Participación de las exportaciones intrarregionales en el total de las exportaciones regionales: 1985-2003	165
V.2	Proporción de las exportaciones intrarregionales en el total de las exportaciones regionales: 1990-1991 y 2000-2003	166
V.3	Exportaciones intrarregionales como porcentaje del PIB regional: 1990-1991 y 2000-2003	167
V.4	Riesgo país: diciembre de 1993 - septiembre de 2004	168
V.5	Distribución del PIB regional: 1990-2003.....	170
V.6	Grado de interdependencia de los principales países de algunos acuerdos de integración: 1989 y 2002	170
V.7	Sincronismo de los ciclos; promedio ponderado del coeficiente de correlación, 1962-2002.....	172
V.8	Volatilidad de los tipos de cambio reales bilaterales	173
V.9	Volatilidad de los flujos de capital privado, 1971-2000	192
V.10	Perturbaciones en el sector real: correlación entre términos de intercambio y precios de exportación	193
VII.1	Crecimiento del PIB, aprobaciones de préstamos y entrada de capitales privados.....	257
VII.2	Países miembros del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) Crecimiento del PIB y aprobaciones de préstamos del FLAR.....	263