

Tribuna Libre

# Acuerdo BRICS: tomando el toro por las astas

Las iniciativas concretas de modernización de la gobernanza financiera mundial han sido mínimas y se han dilatado en el tiempo.

**ALICIA BÁRCENA**



EL ACUERDO de los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) para crear dos instituciones financieras multilaterales -un Banco de Desarrollo (el New Development Bank, NDB) y un Fondo de Reservas (el Contingency Reserve Arrangement, CRA)- constituye una excelente noticia para la arquitectura financiera internacional, los países emergentes en general y para América Latina y el Caribe en particular. Este acuerdo, consensuado en Fortaleza (Brasil), es en parte una respuesta al descontento de estos países por el escaso avance en la reforma de la arquitectura financiera global para responder a los desafíos que enfrentan las economías emergentes y en desarrollo. El proceso de reforma tampoco ha hecho justicia al creciente peso que han asumido estas cinco economías en distintos ámbitos de la gobernanza global. Entre 2000 y 2013 los emergentes pasaron de representar menos de 40% del PIB mundial a la mitad del mismo y esta tendencia se refleja en el peso de este grupo de economías en la inversión, el consumo y las exportaciones.

El acuerdo perfila respuestas constructivas a tres desafíos de larga data

del sistema financiero internacional: la gobernanza de las instituciones financieras multilaterales, el logro de una mayor capacidad para canalizar recursos al financiamiento del desarrollo sostenible e inclusivo, y alcanzar mayor estabilidad financiera como bien público global.

El sistema financiero internacional se ha regido tradicionalmente por un grupo reducido de países desarrollados, que ostentan el mayor poder de participación, voto y decisión. El reciente consenso de los BRICS es el acuerdo financiero multilateral más importante desde la creación de las instituciones de Bretton Woods. Será un importante incentivo para completar la arquitectura financiera global. La necesidad ineludible de reformar la gobernanza de las instituciones financieras de Bretton Woods surgió con mayor fuerza que nunca en el período de la crisis financiera global (2008-2009).

El proceso de reforma se ha materializado, en parte, en la revitalización de las instituciones financieras multilaterales mediante el aumento de sus niveles de capitalización y la flexibilización de las condiciones de otorgamiento de financiamiento. Pero las iniciativas concretas para la modernización de la gobernanza han sido mínimas y se han dilatado en el tiempo.

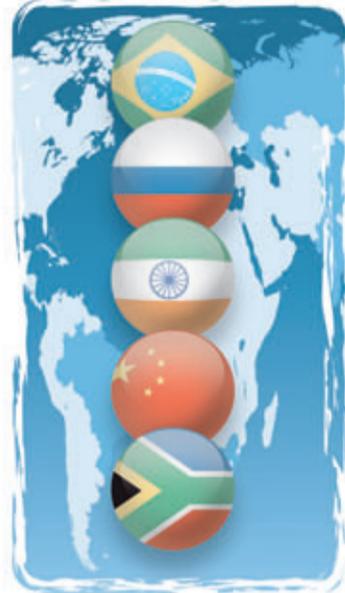
Otra de las carencias que persiste en el sistema financiero internacional es la dificultad para movilizar recursos

al desarrollo sostenible e inclusivo. En las últimas dos décadas el sector financiero y sus instrumentos se han expandido de manera exponencial y muy por encima del crecimiento del PIB. Entre 1990 y 2010 el valor de los activos financieros pasó de US\$221 a US\$600 billones mientras que el PIB global se expandió de US\$22 a US\$64 billones. Para 2020 se estima que los activos financieros globales se sitúen en US\$900 billones mientras el PIB rondará solo los US\$100 billones.

ESTA EXPANSION financiera responde al aumento de la importancia del mercado de capitales en la intermediación financiera y de los activos líquidos, como los derivados, más que a un proceso de asignación del ahorro a objetivos de financiamiento para el desarrollo.

En este contexto el nuevo Banco de Desarrollo viene a jugar un rol central. La institución contará con un capital de US\$100 mil millones (inicialmente de US\$50 mil millones) y fue creada con el objetivo de movilizar recursos para financiar proyectos de infraestructura y desarrollo sostenible no solo en los BRICS, sino en otros emergentes.

El gasto en infraestructura es un pilar esencial para potenciar el desarrollo económico, social y ambiental, ampliar el acceso a los servicios de los más vulnerables y reducir la desigualdad. De acuerdo con Cepal, América Latina y el Caribe necesita



una inversión anual promedio en infraestructura del orden de 6,2% de su PIB para el período 2012-2020. En este sentido, el Nuevo Banco de Desarrollo BRICS abre una fuente de financiamiento adicional a las ya disponibles y amplía el abanico de opciones para los países en términos de instrumentos y mecanismos.

El acuerdo alcanzado por los BRICS es un importante estímulo a la estabilidad financiera como bien público global. El creciente número de crisis que se han registrado a nivel mundial a partir de la década de los '80 en los países desarrollados y en desarrollo demuestra que la volatilidad e inesta-

bilidad son males endémicos que han sido potenciados por la creciente globalización financiera, y que los países desarrollados son tan vulnerables a los vaivenes de los mercados financieros y a sus efectos de contagio como los países en desarrollo.

El establecimiento del Fondo de Reservas de los BRICS como mecanismo preventivo y de apoyo a la liquidez de balanza de pagos constituye un aporte para enfrentar la volatilidad y promover la estabilidad financiera. Además complementa los esfuerzos de otras regiones en desarrollo. El fondo se ha establecido como un acuerdo de swaps de moneda por un monto de US\$100 mil millones de los cuales China participa con unos US\$41 mil millones, Brasil, India y Rusia con US\$18 mil millones cada uno, y Sudáfrica con US\$5 mil millones. La estabilidad financiera de los BRICS constituye una externalidad positiva para la economía global. Más allá de los temas financieros se trata de un avance histórico mediante el cual los emergentes toman la responsabilidad de su propio desarrollo y disponen sus recursos para financiarlo. ●

La autora es secretaria ejecutiva de Cepal.

**PULSO EDITORIAL**

Versión ampliada de esta columna en www.pulso.cl y en edición para iPad.

Mente Ágil

|   |   |   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 9 | 4 |   | 6 |   |   | 7 | 3 |   |
|   |   | 5 |   | 3 |   |   |   | 9 |
|   |   |   | 9 |   |   | 1 |   |   |
|   |   | 2 |   |   |   |   |   | 6 |
|   |   |   | 1 |   | 8 |   |   |   |
| 8 |   |   |   |   |   | 3 |   |   |
|   |   | 3 |   |   | 5 |   |   |   |
| 6 |   |   |   | 7 |   | 2 |   |   |
|   | 2 | 9 |   |   | 3 |   | 4 | 5 |

|    |     |     |     |     |    |    |    |     |     |    |
|----|-----|-----|-----|-----|----|----|----|-----|-----|----|
| 10 |     |     |     |     |    |    | 28 | 29  |     |    |
|    | 4   |     |     | 14  |    |    | 25 |     | 31  |    |
| 8  |     | 3   | 18  | 20  | 21 |    |    | 41  | 42  | 43 |
|    |     |     | 110 |     |    | 36 | 37 | 39  |     |    |
| 1  | 107 |     |     | 114 | 61 | 63 |    | 46  | 47  |    |
|    | 104 | 112 | 115 |     |    |    | 65 |     |     |    |
|    | 105 |     |     | 116 | 53 | 52 |    | 66  |     |    |
|    | 102 | 118 | 117 | 57  |    |    |    | 130 | 136 |    |
|    | 101 |     |     |     |    | 55 | 68 |     | 133 |    |
|    | 98  | 89  |     | 83  |    |    |    |     | 70  |    |
| 96 | 93  |     |     | 86  | 81 |    |    |     | 74  | 73 |
| 95 |     |     | 85  |     |    |    | 79 | 78  |     |    |

Completa la cuadrícula para que los números se conecten horizontal, vertical o diagonalmente. Ve la solución en [www.pulso.cl](http://www.pulso.cl)

El Personaje de la Semana



## Nicolás Eyzaguirre

El ministro de Educación, Nicolás Eyzaguirre (61), ha copado una vez más la semana política luego que en una entrevista con el rector de la UDP, Carlos Peña, publicada en El Mercurio, postulara que la polémica y discutible medida de gratuidad de la enseñanza universitaria -compromiso de campaña de la Presidenta Michelle Bachelet- podría limitarse a los primeros cuatro años de una carrera. Los reparos a esto llevaron a Eyzaguirre primero a sugerir una confusión de su interlocutor, sin embargo, después admitió que sí dijo lo que dijo, pero que indebidamente mezcló el financiamiento con la extensión de los estudios. En paralelo, este ex ministro de Hacienda y ex funcionario de primer nivel en el FMI debió sortear críticas desde todos lados. El episodio ha sido otro eslabón de una cadena de complicaciones que incluso ha hecho preguntarse si Eyzaguirre podría protagonizar el primer ajuste de gabinete. ●

“Cumpliremos el objetivo de la gratuidad universal, pero de manera eficiente. Cuatro años parece un objetivo sensato”

20 DE JULIO DE 2014  
En entrevista en El Mercurio precisa gratuidad.

“La gratuidad, que es un compromiso del gobierno (...), no está en discusión”

22 DE JULIO DE 2014  
Dice que confundió financiación y duración.

“Formularemos trato preferente para universidades del Estado. Ellas cultivan el pluralismo”

20 DE JULIO DE 2014  
Hace diferencia con las privadas tradicionales.

“Hemos llegado casi a ser una anomalía histórica”

19 DE JULIO DE 2014  
Afirma que educación es “clasista y oligárquica”.

“Un competidor corre con patines de alta velocidad y otro (educación municipal) descalzo”

16 DE JUNIO DE 2014  
Comparación con la educación subvencionada.