

Balance de la Cooperación Monetaria Regional en Países en Desarrollo

**Barbara Fritz, Laurissa Mühlich
Freie Universität Berlin**

**TALLER TÉCNICO UNCTAD/CEPAL
COOPERACIÓN E INTEGRACIÓN FINANCIERA REGIONAL**

12 y 13 de junio, 2014

CEPAL, Santiago Chile

Contenido

- I. Introducción

- II. Objetivos de desarrollo:
Mecanismos diferentes para objetivos de diferentes

- III. Balance de arreglos de cooperación monetaria regional
existentes y planeados

- IV. Conclusiones

I. Introducción

- Contribución potencial de la cooperación monetaria regional (Ocampo et al.; UNCTAD 2011; Fritz/Mühlich 2014):
 - reducir la volatilidad amortiguando los efectos negativos de los choques externos
 - apoyar un tipo de cambio real competitivo y estable

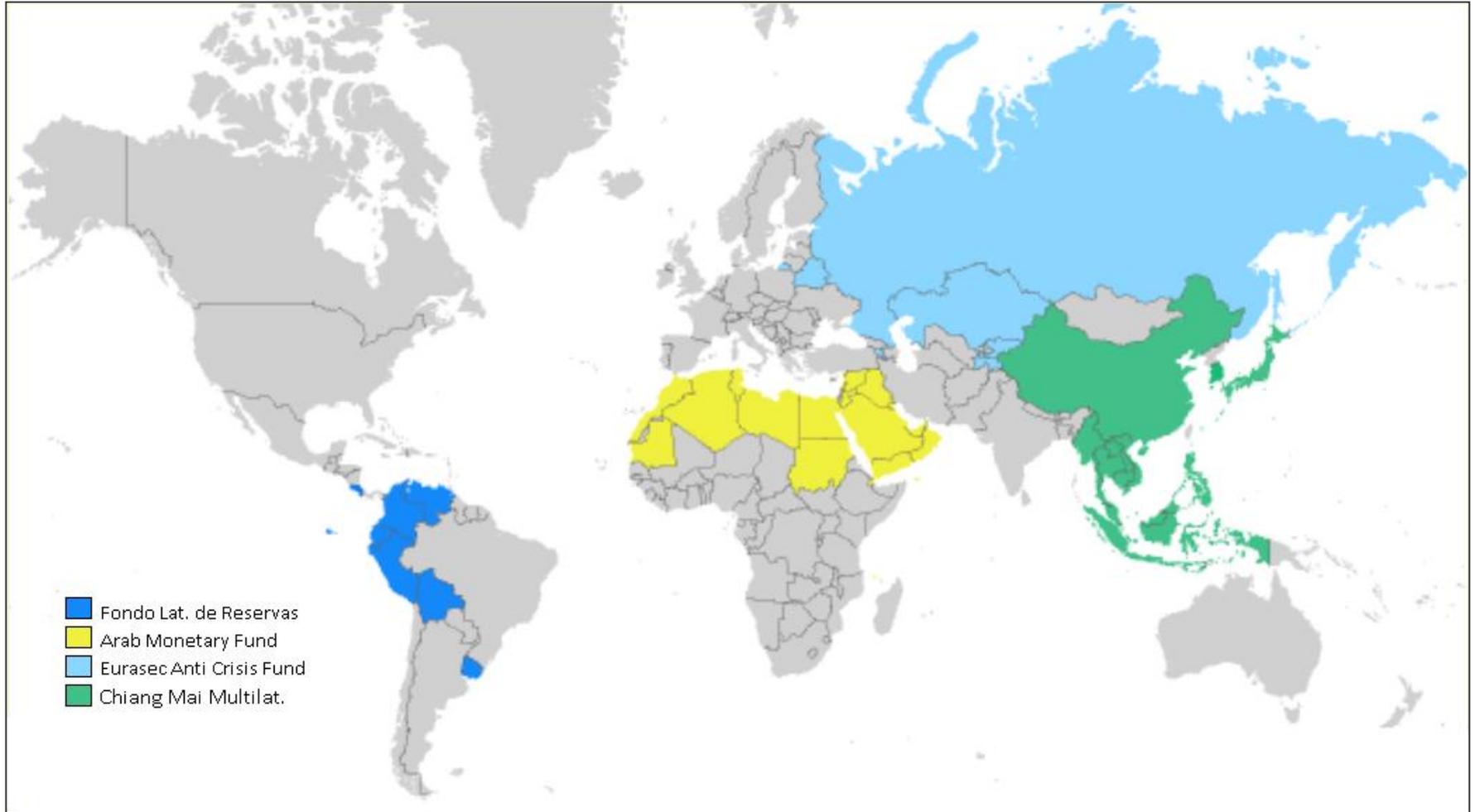
„When the economy in the US and Europe stagnates, this has an impact on us. Thus, we have to do more to integrate our economies“
(Surin Pitsuwan, ASEAN General Secretary, September 2011)

- definición: mecanismos del ‘Sur’ (Fritz/Metzger 2006): ninguna moneda de reserva internacional (USD, EUR) involucrada
- enfoque ‘modular’: Mecanismos diferentes para objetivos de diferentes, sin secuencia predefinida

II. Objetivos de desarrollo: Mecanismos diferentes para objetivos de diferentes

1. Mecanismos regionales de provisión de liquidez auto seguro para prevenir devaluaciones descontroladas
2. Sistemas regionales de pagos
Promover el comercio regional por uso de monedas locales o unidad de cuenta regional; con variedad de mecanismos adicionales
3. Cooperación macroeconómica e integración monetaria
promover integración comercial y financiera simultáneamente; limitar depreciaciones mayores unilaterales (*'beggar-thy-neighbour'*), aumentar espacio monetario

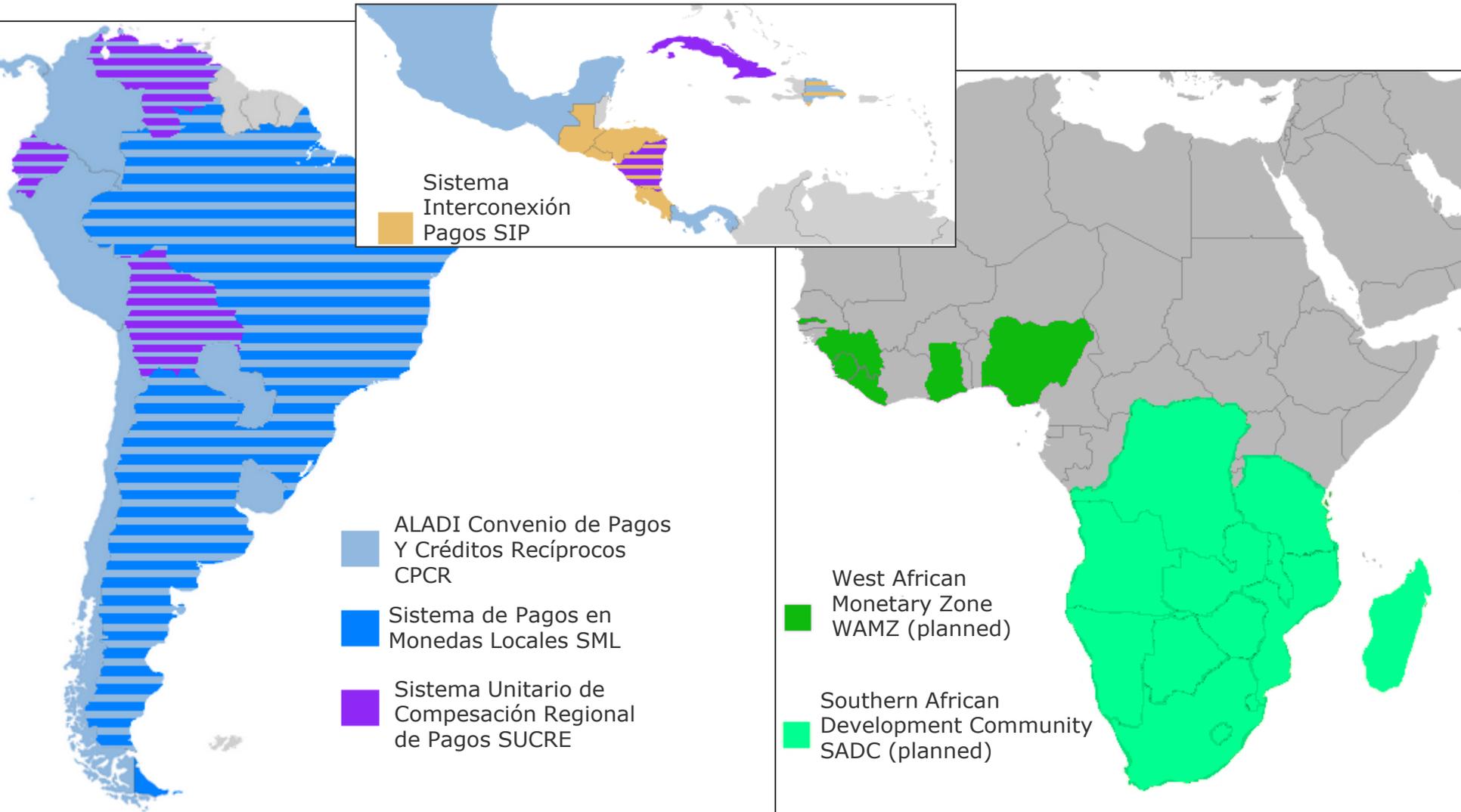
III. 1. Fondos regionales de liquidez



III.1. Fondos regionales de liquidez

- dos generaciones
- motivaciones:
 - imperfecciones de organismos multilaterales como el FMI
 - soporte regional de países con ingreso menor / mayor vulnerabilidad
- Hasta el momento: mas bien complementario al FMI
- *Trade-off*:
asimetría económica intra-regional como condición necesaria y obstáculo para profundizar la cooperación monetaria regional
- Discusión actual: implementación de criterios de condicionalidad y mecanismos de vigilancia (FLAR vs. CMIM)

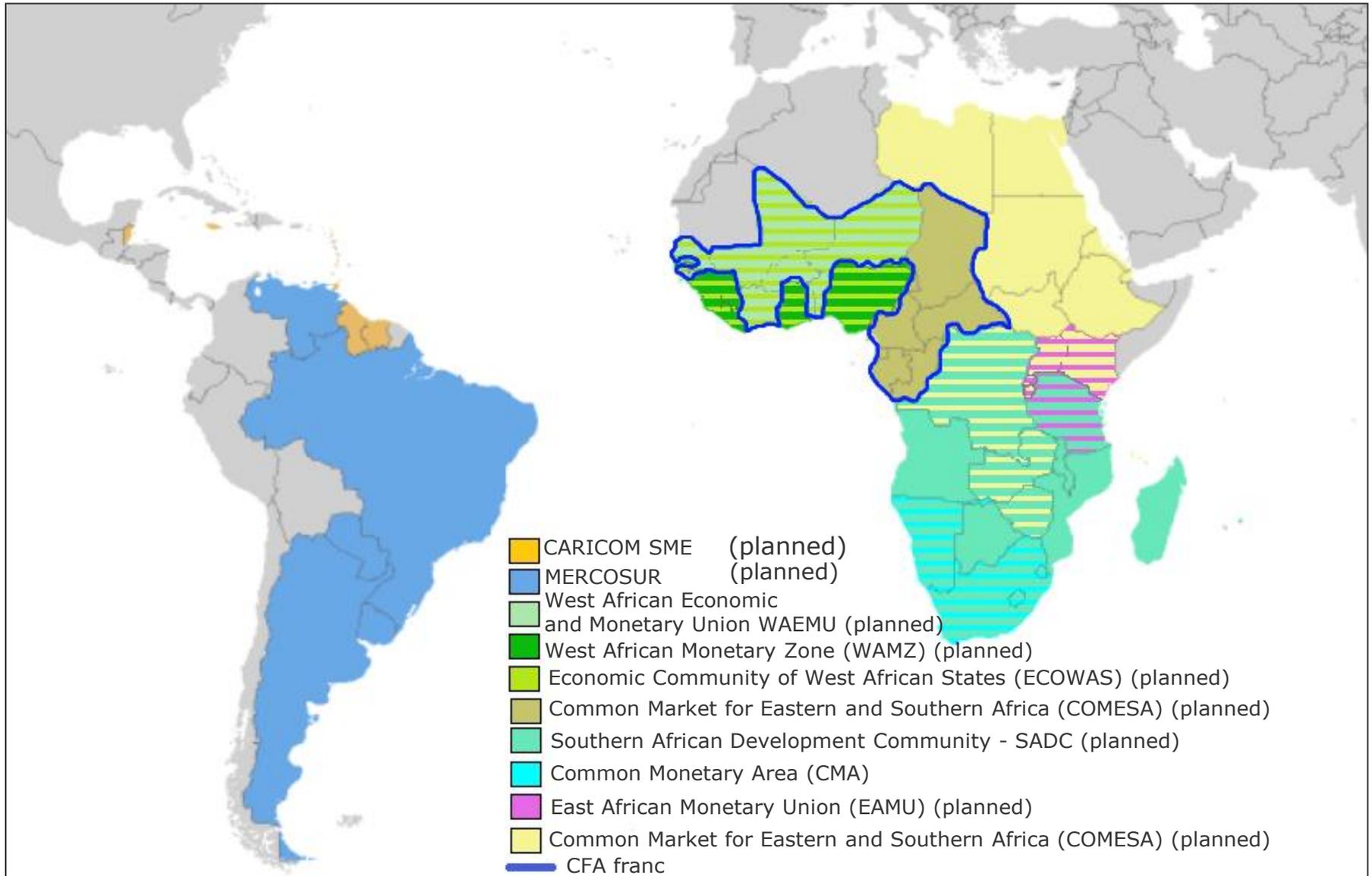
III. 2. Sistemas regionales de pagos



III. 2. Sistemas regionales de pagos

- Instrumento 'pequeño' [?]
- Relacionado al fortalecimiento del comercio intra-regional
- Viejos y nuevos mecanismos especialmente en América Latina, con gran diversidad:
 - ALADI: relevante durante crisis de deuda externa; uso en correlación con falta de financiamiento privado externo; asimetrías intra-regionales
 - SUCRE: unidad de cuenta para *clearing*; perspectiva de largo plazo de sustitución del dólar en la región, pero sin coordinación macroeconómica
 - SML: reducción de costos de transacción para pequeños importadores; pero también: establecimiento de tasa de cambio bilateral BRL– ARP
 - SIP; WAMZ; SADC: armonización de sistemas de pagos nacionales
→ incentivo para creación de sistemas regionales de pagos mayores?
- Campo de aprendizaje para cooperación monetaria regional
- Ventaja: extremadamente flexible y con posibilidades de alargamiento
- Relevancia de aspectos técnicos; necesidad de ajuste a circunstancias globales y regionales (también al largo del tiempo)

III.3. Cooperación macroeconómica e integración monetaria



III.3. Cooperación macroeconómica y integración monetaria

- Motivos específicos diversos en África:
- sustitución de lazos pos-coloniales Norte-Sur de la zona del CFA Franc sin volver a monedas domésticas con espacio pequeño por unión monetaria Sur-Sur:
 - beneficio de estabilidad monetaria versus espacio limitado para políticas económicas domésticas
 - integración comercial creciente con países no-europeos
 - retrasos por causa de conflictos políticos violentos o guerra a nivel nacional o transnacional (i.e. COMESA) o heterogeneidad intra-regional (SADC)
- Replicación de la secuencia de la integración europea, desde la integración comercial hasta la monetaria:
 - Atraso de integración comercial debido a mayor vulnerabilidad a choques externos (i.e. SADC)
 - criterios riguroso de convergencia, copiados del Tratado de Maastricht (COMESA)

IV. Conclusiones

- Mapa complejo de mecanismos de cooperación monetaria regional
- varias opciones de cooperación monetaria ajustables a
 - objetivos de desarrollo y necesidades y intereses regionales comunes
 - ajustables a circunstancias regionales y globales
 - con cronogramas no fijos
- proveen un ambiente de aprendizaje para futuras iniciativas regionales
- para ser mas eficiente, convergencia en términos de estrategia de desarrollo y tasa de cambio central es importante
- pero depende: más importante para la cooperación macroeconómica e integración monetaria, menos (sin embargo importante) en otros mecanismos

IV. Conclusiones

- problema de la copia de la integración Europea: integración comercial muy difícil sin cooperación monetaria y macroeconómica
- lecciones de la crisis del Euro:
 - Desequilibrios intra-regionales en términos reales o financieros pueden crear una inestabilidad fundacional
 - regulación y vigilancia mas allá de regional necesaria: Integración regional del sector real de la economía y una moneda común no sustituyen la regulación financiera regional y mecanismos de vigilancia
 - Prevención de desajustes intra-regionales
- voluntad política de compartir soberanía política (económica) es necesaria, especialmente para la coordinación macroeconómica

Gracias!

Barbara Fritz, Laurissa Mühlich
Freie Universität Berlin