



# ***Temas bajo discusión y el futuro del G20***

**Juan Carlos Fábrega**

**Presidente**

**Banco Central de la República Argentina**

***CEMLA Abril de 2014***



# Índice

1. Prioridades de la Presidencia Australiana
2. El G20 y la Situación Económica Global
3. Principales ejes de discusión en el G-20
4. El G20 y la perspectiva de los Países Emergentes



# 1. Prioridades de la Presidencia Australiana

**Australia plantea estructurar la discusión alrededor de dos temas claves:**

**Promover un crecimiento económico más fuerte y con mayor generación de empleo**

**Elevar la capacidad de la economía global para poder enfrentar futuras crisis**



# 1. Prioridades de la Presidencia Australiana

## Estrategia de Crecimiento





# 1. Prioridades de la Presidencia Australiana

**Elevar la capacidad de la economía global para enfrentar crisis**





# Índice

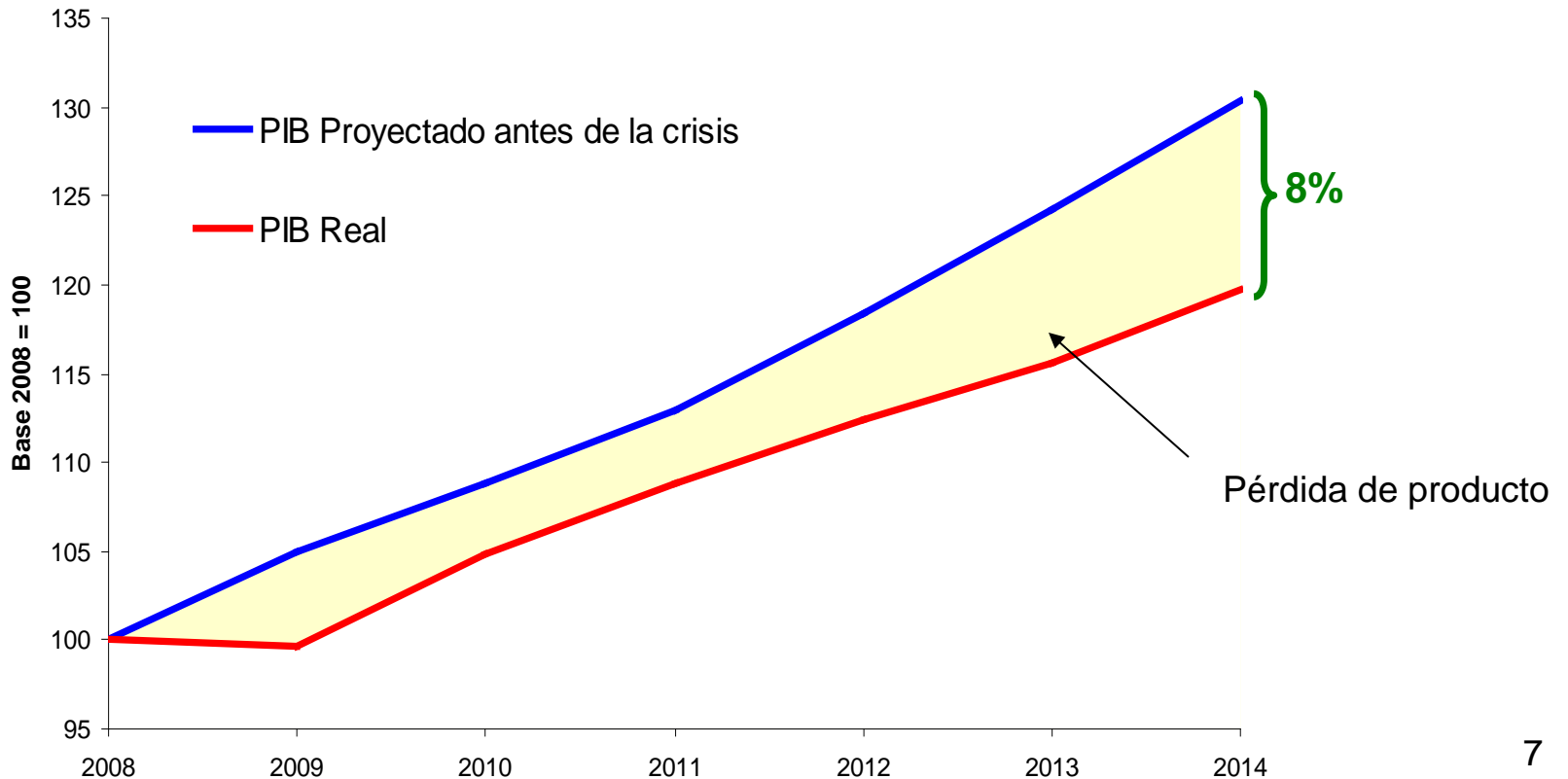
1. Prioridades de la Presidencia Australiana
- 2. El G20 y la Situación Económica Global**
3. Principales ejes de discusión en el G-20
4. El G20 y la perspectiva de los Países Emergentes



## 2. El G-20 y la Situación Económica Global

- Se considera que terminó la “*Gran Recesión*” y que se inicia la “*Gran Transición*”.
- Sin embargo, de acuerdo a estimaciones de Organismos Internacionales, el PIB del G-20 es un 8% menor al de su tendencia de largo plazo.

**Brecha de Producto Global**

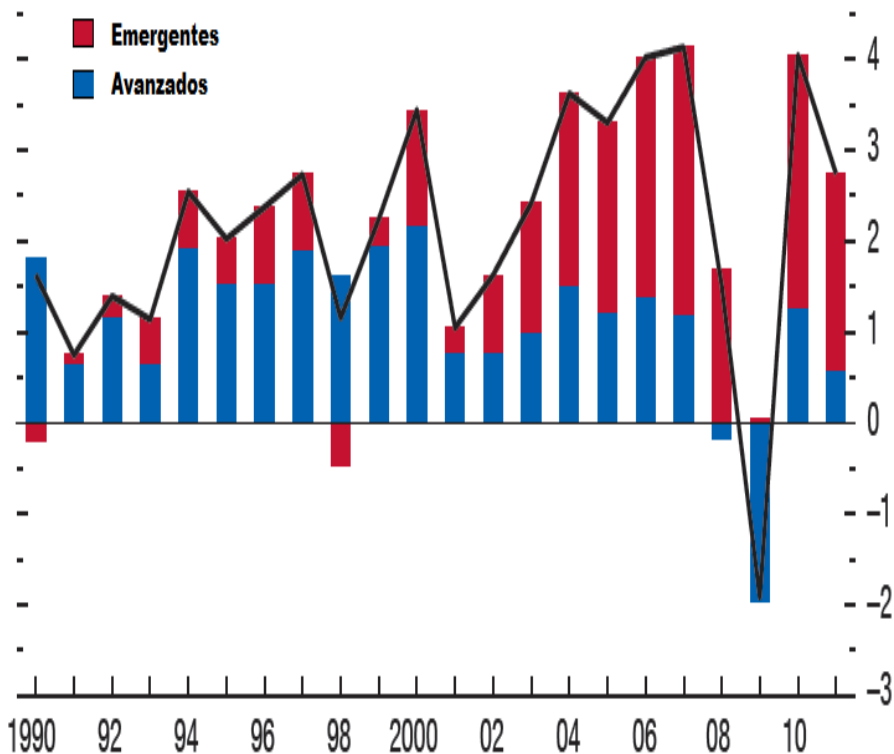




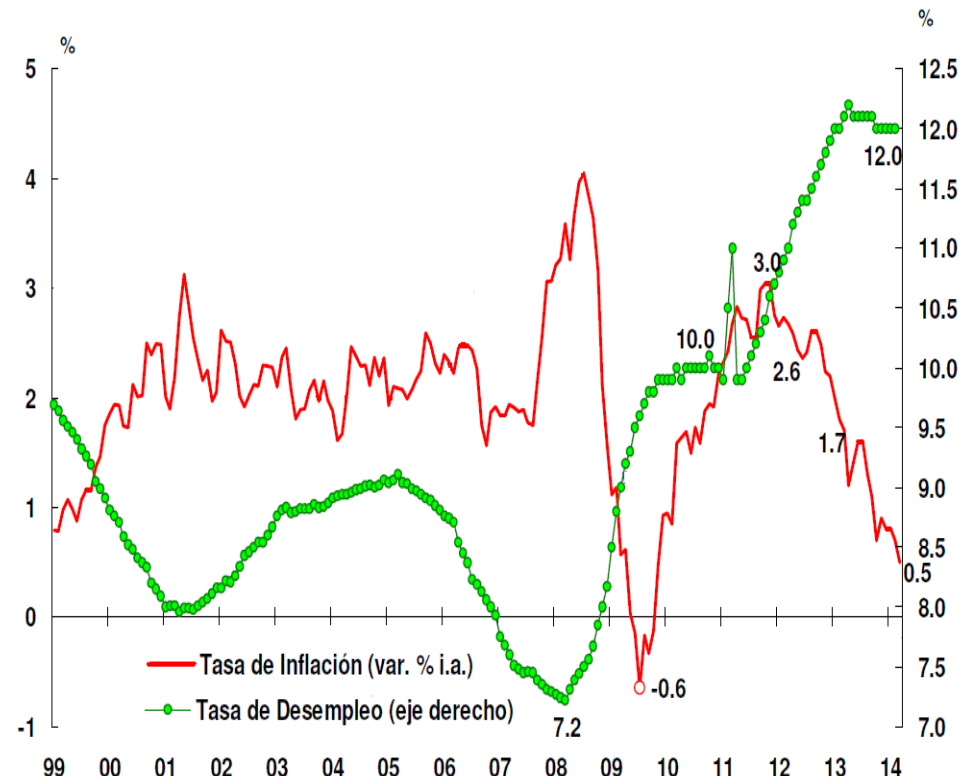
## 2. El G-20 y la Situación Económica Global

- Menor crecimiento en países emergentes pero siguen siendo el motor de la economía global, dado el bajo crecimiento de avanzados.
- El nivel de desempleo sigue siendo muy alto en varios países.
- Inflación muy baja en la Zona Euro.

### Contribución al Crecimiento PIB per cápita



### Zona del Euro (17): Inflación y Desempleo.







# Índice

1. Prioridades de la Presidencia Australiana
2. El G-20 y la Situación Económica Global
- 3. Principales ejes de discusión en el G-20**
4. El G-20 y la perspectiva de los Países Emergentes



## **3. Principales ejes de discusión en el G-20**

**3.1. El Desafío del Crecimiento**

**3.2. Grupo de Trabajo de Inversión**

**3.3. Reforma del FMI**

**3.4. Regulación Financiera**

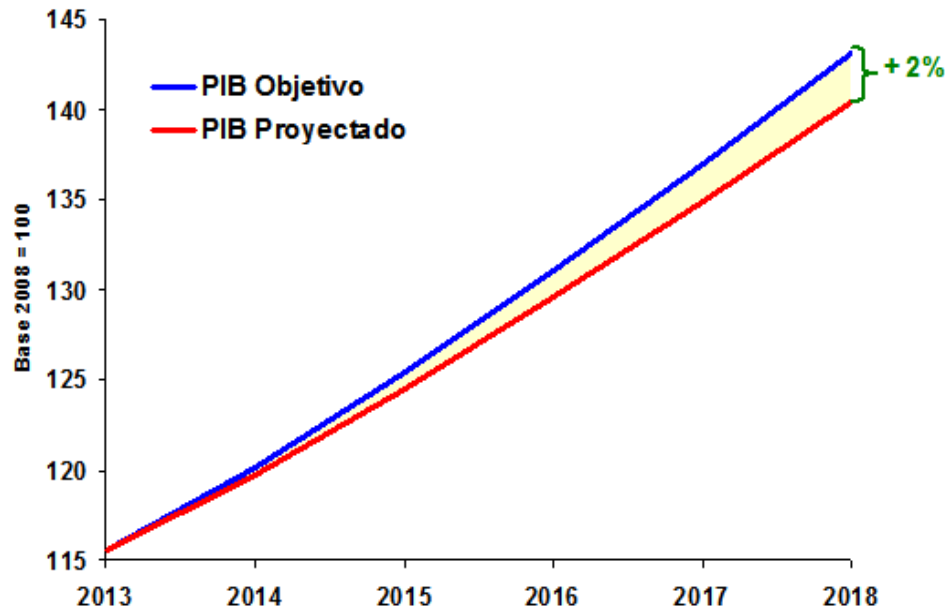
**3.5. Sistemas Impositivos Internacionales**



## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.1. El Desafío del Crecimiento

- Australia propone impulsar el **PIB global** para que en 5 años sea un **2% superior** a lo actualmente proyectado.



- La Presidencia Australiana busca lograrlo mediante **reformas estructurales**.
- Se discute la **desregulación de los mercados de bienes y de trabajo**.
- Los países del G-20 entregaron un primer borrador de sus estrategias que decepcionó a la Presidencia Australiana, quien considera que el 75% son medidas anteriores reformuladas.



## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.2. Grupo de Trabajo de Inversión e Infraestructura

- En Diciembre de 2013 se creó el Grupo de Trabajo de Inversión e Infraestructura (GTII).
- Busca mejorar el clima de inversión, optimizar el financiamiento y mejorar la eficiencia y transparencia de los proyectos.
- Impulsar la colaboración Público- Privada
- Se esperan alcanzar compromisos concretos en materia de inversión e infraestructura para la Cumbre de Presidentes en Brisbane en 2014.

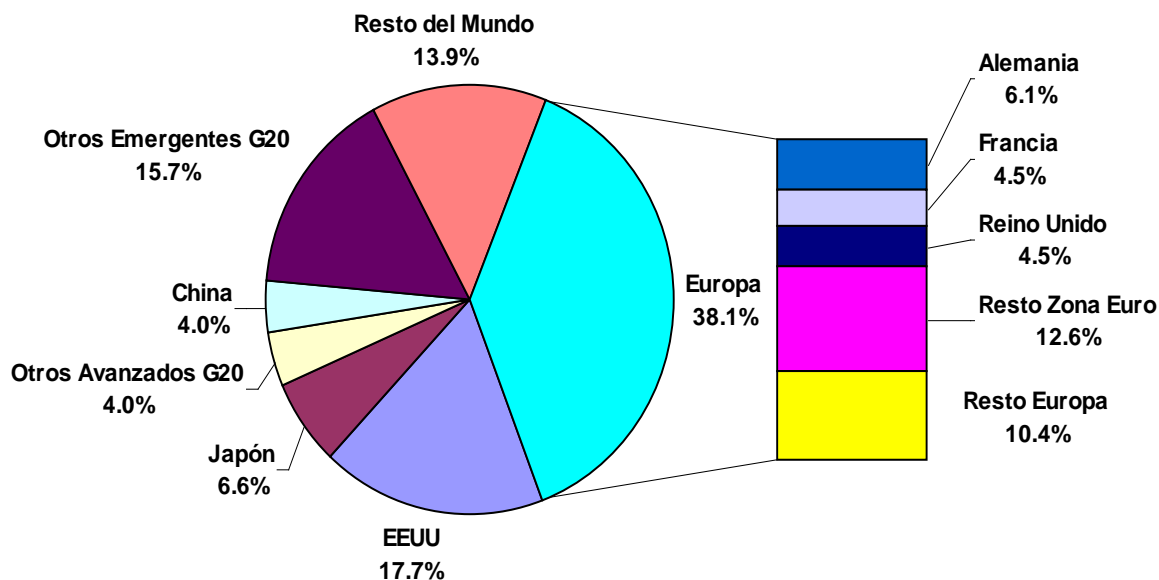


## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.3. Reforma del FMI

- La reforma de cuotas acordada en 2010 aún no fue aprobada por el Congreso de EEUU, impidiendo alcanzar el 85% de los votos requeridos.
- **La demora en aprobar la reforma de 2010 impide incrementar la capacidad prestable del FMI.**

Distribución de Cuotas del FMI – Reforma 2010





## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.3. Reforma del FMI

- Desde la crisis, la capacidad prestable se elevó mediante préstamos bilaterales, pero en 2016 estos fondos dejarían de estar disponibles dificultando la asistencia a países necesitados.
- En la última reunión del G-20 se discutió que, de ser necesario, se podrían buscar mecanismos para implementar las reformas sin la aprobación parlamentaria de los países miembros.
- Al mismo tiempo, **los países emergentes reclaman iniciar ya la discusión sobre una nueva reforma de la cuota.**
- Se trabaja informalmente en distintas fórmulas de cálculo para una nueva reforma. Los emergentes ganarían participación y Europa la reduciría,



## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.4. Regulación Financiera

- **El G-20 ha alcanzado importantes avances en materia de reformas regulatorias.**
- Se amplió la estructura de gobierno del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), incorporando a las economías emergentes del G-20.
- Se avanzó en las reformas Basilea II, II.5 y III.
- **Existe el compromiso de alcanzar resultados concretos en materia de inclusión financiera y bancarización, como también de mejorar la regulación de los mercados de derivados y del *shadow banking*.**
- Hoy el eje está en la regulación de las Entidades Sistémicamente Importantes (SIFIs). Especialmente las globales,



## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.4. Regulación Financiera

- El desafío para los Emergentes es que a diferencia de lo ocurrido con las normas de Basilea I, Basilea III tenga en consideración la perspectiva de estos países.
- Para ello, **los Emergentes hemos solicitado una mayor representación en el gobierno del FSB.**
- La estructura actual es: 63,5% de las sillas para los países avanzados y el 36,5% restante para los Emergentes.
- Una representación equilibrada de los países garantizaría legitimidad y eficacia del FSB.





## 3. Principales Ejes de Discusión en el G-20

### 3.5. Sistemas Impositivos Internacionales

- Se está trabajando para controlar el problema de la **Erosión de la Base Impositiva y el Desvío de Ganancias entre jurisdicciones.**
- Se ha hecho mucho esfuerzo para evitar la doble imposición, ahora debemos evitar la doble elusión.
- Se busca **implementar un Plan de Acción durante 2014-2015 para mejorar la coherencia de los sistemas impositivos** y evitar el arbitraje entre jurisdicciones.
- También en conjunto con la OCDE, el G-20 desarrolló una normativa para el **intercambio automático de información entre autoridades impositivas.**



# Índice

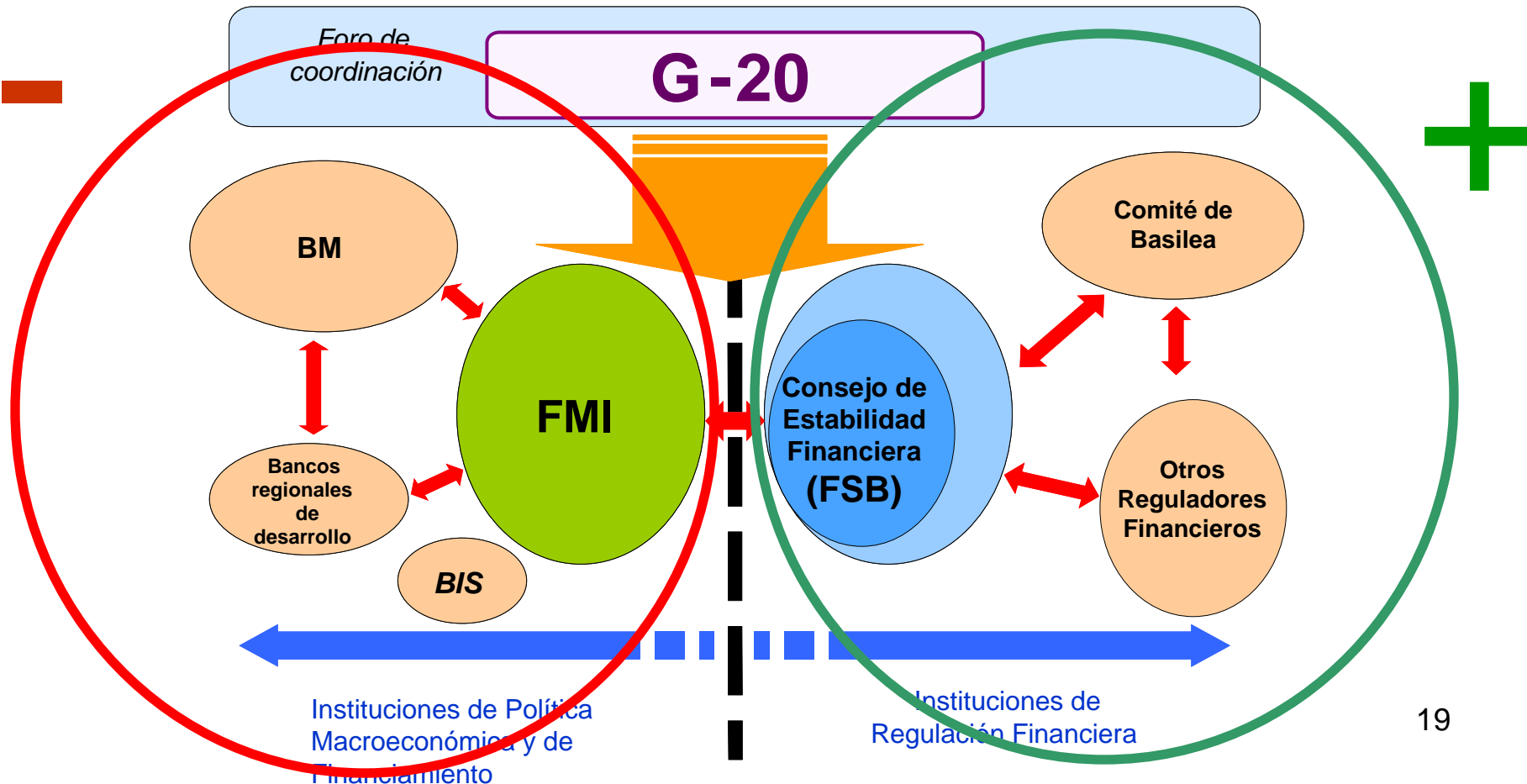
1. Prioridades de la Presidencia Australiana
2. El G-20 y la Situación Económica Global
3. Principales ejes de discusión en el G-20
- 4. El G-20 y la perspectiva de los Países Emergentes**



## 4. El G20 y la perspectiva de los países Emergentes

Respecto a los cambios en la Regulación Financiera se han alcanzado importantes avances, mientras que la reforma de las Instituciones Financieras Internacionales se encuentra estancada

El mapa de las instituciones de la Arquitectura Financiera Internacional





## 4. El G-20 y la perspectiva de los países Emergentes

- La normalización de la política monetaria en EE.UU. podría tener efectos negativos sobre los países emergentes:
  - a) Condiciones de financiamiento más restrictivas y deterioro en la performance de los mercados de activos
  - b) Menores precios de *commodities*, en particular, a los exportadores netos de estos productos
- Esta discusión debería ser prioritaria.
- Tampoco se discute adecuadamente cómo impulsar la demanda de corto plazo para fortalecer el crecimiento global.
- Hoy el énfasis está puesto en las reformas estructurales.

**Al disminuir la gravedad de la crisis;  
la cooperación y la coordinación de políticas va perdiendo fuerza.**

**Los avanzados están imponiendo su agenda de reformas estructurales,  
los emergentes están cediendo peso relativo en la discusión de los  
problemas globales.**

**Muchas Gracias**