

Organización Económica Internacional G966/G929

Temas 10 y 11. El sistema financiero internacional y
El Fondo Monetario Internacional



Judith Clifton
Julio Revuelta López

Departamento de Economía

Este tema se publica bajo Licencia:

[Creative Commons BY-NC-SA 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)



Índice

- 1. El Fondo Monetario Internacional.**
- 2. Composición del FMI.**

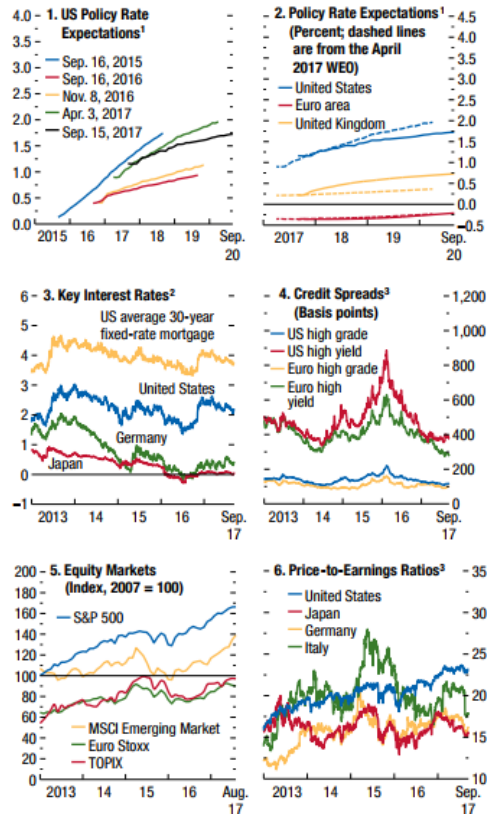
Overview of the World Economic Outlook Projections (Percent change, unless noted otherwise)

	2017	Projections		Difference from July 2018 WEO Update ¹		Difference from April 2018 WEO ¹	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
World Output	3.7	3.7	3.7	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Advanced Economies	2.3	2.4	2.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
United States	2.2	2.9	2.5	0.0	-0.2	0.0	-0.2
Euro Area	2.4	2.0	1.9	-0.2	0.0	-0.4	-0.1
Germany	2.5	1.9	1.9	-0.3	-0.2	-0.6	-0.1
France	2.3	1.6	1.6	-0.2	-0.1	-0.5	-0.4
Italy	1.5	1.2	1.0	0.0	0.0	-0.3	-0.1
Spain	3.0	2.7	2.2	-0.1	0.0	-0.1	0.0
Japan	1.7	1.1	0.9	0.1	0.0	-0.1	0.0
United Kingdom	1.7	1.4	1.5	0.0	0.0	-0.2	0.0
Canada	3.0	2.1	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other Advanced Economies ²	2.8	2.8	2.5	0.0	-0.2	0.1	-0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.7	4.7	4.7	-0.2	-0.4	-0.2	-0.4
Commonwealth of Independent States	2.1	2.3	2.4	0.0	0.2	0.1	0.3
Russia	1.5	1.7	1.8	0.0	0.3	0.0	0.3
Excluding Russia	3.6	3.9	3.6	0.3	-0.1	0.4	0.0
Emerging and Developing Asia	6.5	6.5	6.3	0.0	-0.2	0.0	-0.3
China	6.9	6.6	6.2	0.0	-0.2	0.0	-0.2
India ³	6.7	7.3	7.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.4
ASEAN-5 ⁴	5.3	5.3	5.2	0.0	-0.1	0.0	-0.2
Emerging and Developing Europe	6.0	3.8	2.0	-0.5	-1.6	-0.5	-1.7
Latin America and the Caribbean	1.3	1.2	2.2	-0.4	-0.4	-0.8	-0.6
Brazil	1.0	1.4	2.4	-0.4	-0.1	-0.9	-0.1
Mexico	2.0	2.2	2.5	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	2.2	2.4	2.7	-1.1	-1.2	-1.0	-1.0
Saudi Arabia	-0.9	2.2	2.4	0.3	0.5	0.5	0.5
Sub-Saharan Africa	2.7	3.1	3.8	-0.3	0.0	-0.3	0.1
Nigeria	0.8	1.9	2.3	-0.2	0.0	-0.2	0.4
South Africa	1.3	0.8	1.4	-0.7	-0.3	-0.7	-0.3

Fuente: FMI (2018).

Advanced Economies: Monetary and Financial Market Conditions (Percent, unless otherwise)

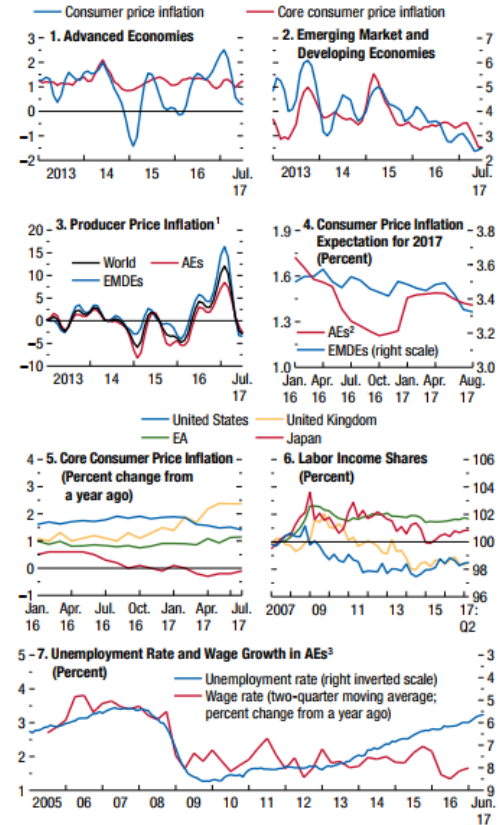
Market sentiment has been strong in advanced economies. Compared with the spring, a more gradual normalization of US monetary policy is anticipated and credit spreads remain compressed.



Sources: Bloomberg L.P.; Thomson Reuters Datastream; and IMF staff calculations.
Note: MSCI = Morgan Stanley Capital International; S&P = Standard & Poor's;
TOPIX = Tokyo Stock Price Index; WEO = *World Economic Outlook*.
¹Expectations are based on the federal funds rate futures for the United States, the sterling overnight interbank average rate for the United Kingdom, and the euro

Global Inflation (Three-month moving average; annualized percent change, unless noted otherwise)

Headline consumer price inflation has moderated since the spring, reflecting a decline in oil prices. While unemployment rates have continued to decline, wage growth remains subdued.

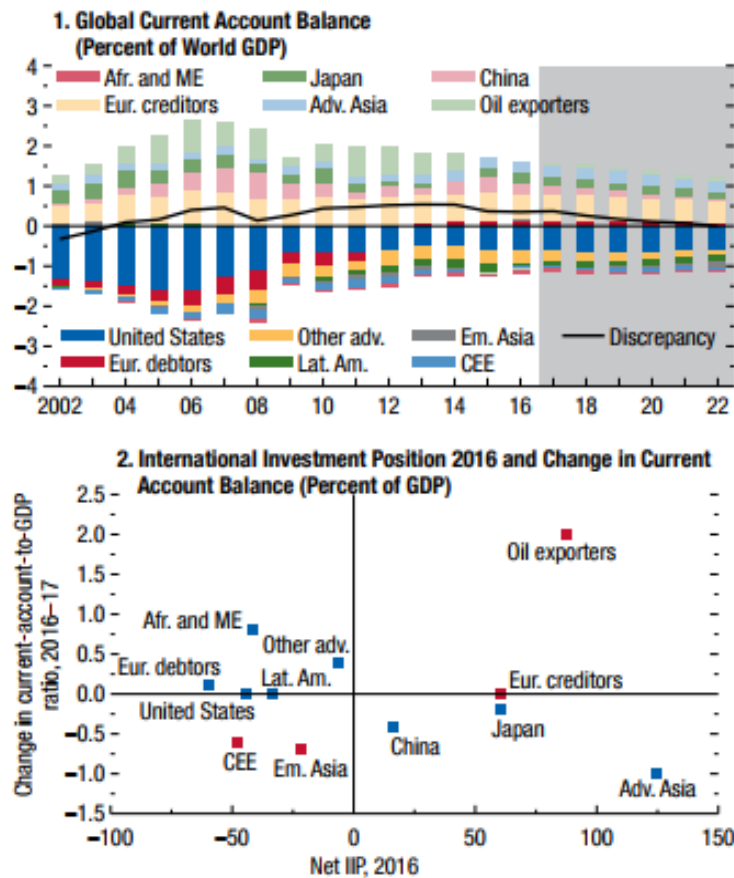


Sources: Consensus Economics; Haver Analytics; Organisation for Economic Co-operation and Development; and IMF staff calculations.
Note: AEs = Advanced economies (AUT, BEL, CAN, CHE, CZE, DEU, DNK, ESP, EST, FIN, FRA, GBR, GRC, HKG, IRL, ISR, ITA, JPN, KOR, LTU, LUX, LVA, NLD, NOR, PRT, SGP, SVK, SVN, SWE, TWN, USA); EA = euro area; EMDEs = emerging market and

Fuente: FMI (2018).

Global Current Account Balances

Global current account imbalances narrowed marginally in 2016 and are expected to further compress slightly in 2017.

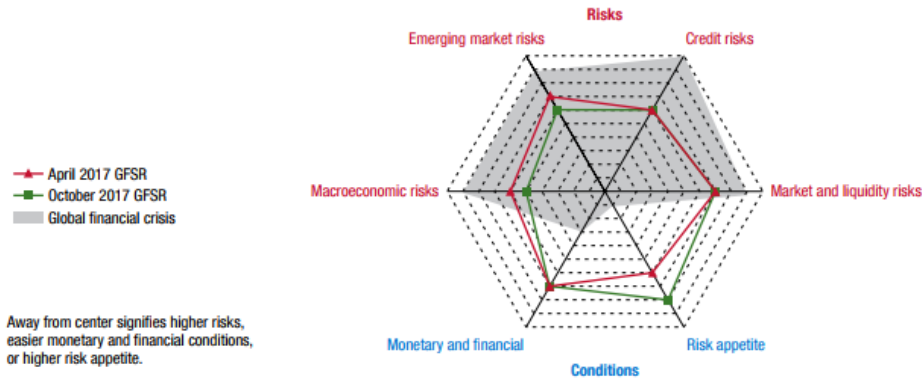


Source: IMF staff estimates.
Note: Adv. Asia = advanced Asia (Hong Kong SAR, Korea, Singapore, Taiwan Province of China); Afr. and ME = Africa and the Middle East (Democratic Republic of the Congo, Egypt, Ethiopia, Ghana, Jordan, Kenya, Lebanon, Morocco, South Africa, Sudan, Tanzania, Tunisia); CEE = central and eastern Europe (Belarus, Bulgaria, Croatia, Czech Republic, Hungary, Poland, Romania, Slovak Republic, Turkey, Ukraine); Em. Asia = emerging Asia (India, Indonesia, Pakistan, Philippines).

Fuente: FMI (2018).

Global Financial Stability Map: Risks and Conditions

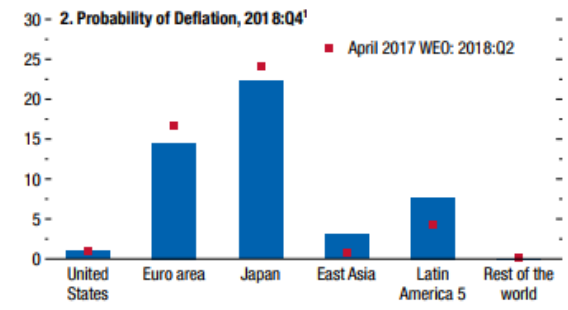
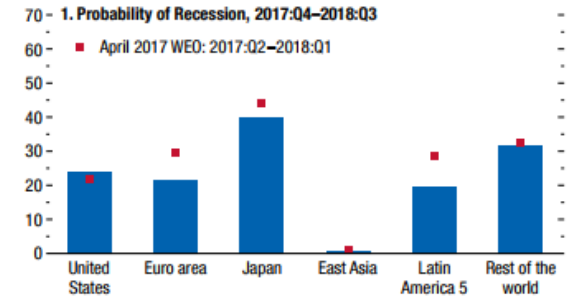
Risk appetite has grown markedly as near-term stability risks have declined



Source: IMF staff estimates.
 Note: The shaded region shows the global financial crisis as reflected in the stability map of the April 2009 *Global Financial Stability Report* (GFSR).

Recession and Deflation Risks (Percent)

Relative to the spring, recession probabilities have declined for the euro area, Japan, and the Latin America 5 group and are broadly unchanged for the United States and other regions. Deflation risks have declined for Japan and the euro area.

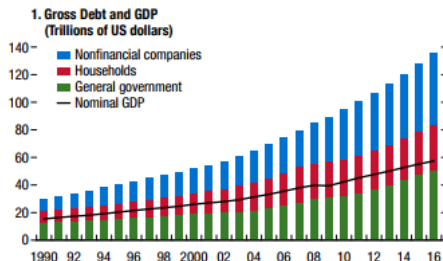


Source: IMF staff estimates.
 Note: East Asia comprises China, Hong Kong SAR, India, Indonesia, Korea, Malaysia, the Philippines, Singapore, Taiwan Province of China, and Thailand; Latin America 5 comprises Brazil, Chile, Colombia, Mexico, and Peru; Rest of the world comprises Argentina, Australia, Bulgaria, Canada, Czech Republic, Denmark, Israel, New Zealand, Norway, Russia, South Africa, Sweden, Switzerland, Turkey, the United Kingdom, and Venezuela. April 2017 WEO data refer to simulations run in March 2017. WEO = *World Economic Outlook*.
¹Deflation is defined as a fall in the price level on a year-over-year basis in the quarter indicated in the figure.

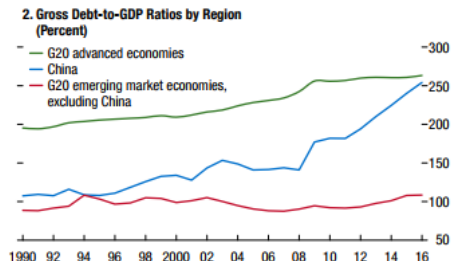
Fuente: FMI (2018).

Group of Twenty Nonfinancial Sector Credit Trends

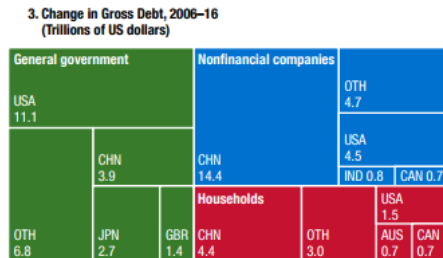
Debt has been rising more quickly than GDP ...



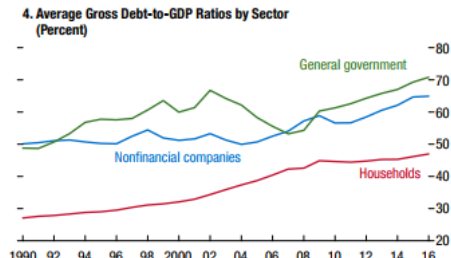
... largely in advanced economies and China ...



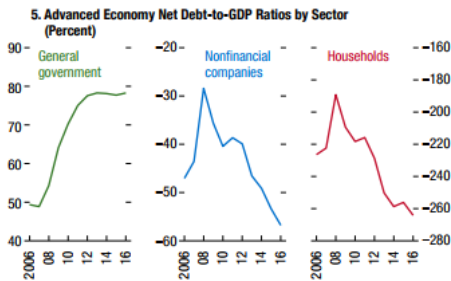
... and in sovereigns and firms ...



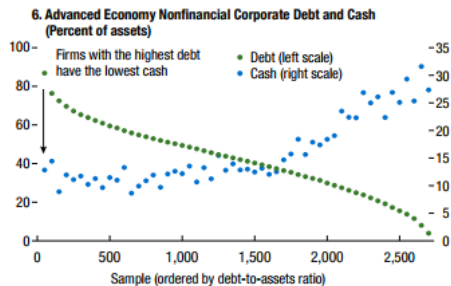
... with debt-to-GDP ratios above precrisis levels.



Private sector financial assets have risen ...



... but cash is unevenly distributed among firms.



Sources: Bank for International Settlements; Bloomberg Finance LP.; Haver Analytics; IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff calculations.
Note: Data are adjusted for foreign exchange movements by converting to US dollars at the end-2016 exchange rate. Advanced economy nonfinancial corporate debt is shown net of estimated intercompany loans. In panel 3, OTH = other Group of Twenty (G20) economies. Panel 4 shows the average debt-to-GDP ratio across the G20 economies by sector. Panel 5 shows change debt minus financial assets as a percent of GDP. Panel 6 is based on a sample of more than 2,000 nonfinancial companies in

Fuente: FMI (2018).

1. El Fondo Monetario Internacional

- Creación del FMI en Bretton Woods (1944-1945).
- En 1945 tenía 29 miembros.
- En la actualidad 188 países miembros.
- Se perseguía diseñar un sistema monetario internacional para promover el pleno empleo y la estabilidad de precios (equilibrio interno), a la vez que permitiera que cada país pudiera conseguir el equilibrio externo sin imponer restricciones al comercio internacional.
- El sistema de Bretton Woods definía unos tipos de cambio fijos en relación al US\$ y un precio fijo del oro en esta moneda (35 US\$ la onza).
- Los miembros del FMI mantenían sus reservas principalmente en oro o US\$ y tenían derecho a vender sus US\$ a la Reserva Federal a cambio de oro a ese precio oficial.

1. El Fondo Monetario Internacional

- **Nuevo orden económico internacional con 4 pilares:**
 - Sistema monetario.
 - Sistema financiero.
 - Sistema comercial.
 - Sistema de las Naciones Unidas.

- Aprendizaje de los errores del Tratado de Versalles (1919) y la Gran Depresión (las políticas de empobrecimiento del vecino) y necesidad de intervención pública, tanto nacional como internacional.

1. El Fondo Monetario Internacional

- **John Maynard Keynes:**

- Banco Central Mundial: Supervisor y controlador de las cuentas de los bancos centrales nacionales.
- Unidad de reserva BANCOR, fija respecto al oro.
- Préstamos-Déficit; Penalización-Superávit.

- **Harry Dexter White:**

- Fondo internacional estabilizador.
- US\$ como moneda internacional, convertible al oro.
- Préstamos condicionales.
- Recursos del FMI provenientes de las cuotas de los miembros.

1. El Fondo Monetario Internacional

- En 1960 Triffin alertó de que el sistema de TC fijos de Bretton Woods se colapsaría, lo que ocurrió en 1971 (macrodesequilibrios).
- Solo se podía crear liquidez internacional a través de un endeudamiento con otros países.
- Desde 1973 se permite la flotación libre de los TC.

1. El Fondo Monetario Internacional

• Objetivos del FMI:

- Estabilidad cambiaria (disciplina monetaria a través de TC fijos).
- Equilibrio interno (pleno empleo e inflación contenida), para ello el FMI:
 - Podía prestar fondos a los países necesitados de los mismos.
 - Podía ajustar el TC en caso de desequilibrio fundamental.
- Convertibilidad (intentar que las monedas nacionales fueran convertibles cuanto antes... aunque en la mayoría de los países europeos no lo fueron hasta 1958 y en Japón hasta 1964).
- Supervisión (seguimiento y asesoramiento en política económica y financiera a sus miembros).
- Concesión de préstamos a los miembros con problemas en la balanza de pagos (ya sea como medidas de financiación temporal o como respaldo de las medidas de ajuste y reforma).

1. El Fondo Monetario Internacional

• Servicios del FMI:

- Acuerdos de derecho de giro (stand-by) (SBA):
 - Son el núcleo de la política de crédito del FMI.
 - Utilizados desde 1952 para resolver problemas en las balanzas de pago de corto plazo.
 - Suelen tener una duración de 12-24 meses.
 - Se reembolsan en 3,25 a 5 años.
 - Tipo de interés vinculado al tipo de interés de mercado para el FMI con sobretasas por altos montantes.

- Servicio ampliado del FMI (SAF):
 - Creado en 1974 para resolver problemas de largo plazo en la balanza de pagos que requieren reformas económicas estructurales (tributarias y financieras, privatizaciones y flexibilización laboral).
 - La duración suele ser de 3 años ampliable 1 más.
 - El reembolso se efectúa en un plazo de 4,5 a 10 años.
 - Tipo de interés vinculado al tipo de interés de mercado para el FMI con sobretasas por altos montantes.

1. El Fondo Monetario Internacional

- **Servicio de crédito ampliado (SCA):**

- Desde 2010 (reemplazó al servicio para el crecimiento y la reducción de la pobreza).
- Están destinados a financiar a medio plazo los miembros más pobres con problemas estructurales en la balanza de pagos.
- Tiene tipo de interés 0.
- Duración de 3 años, ampliable 2,5 más.
- Devolución de 10 años.

- **Servicio de crédito stand-by (SCS):**

- Están destinados a financiar a medio plazo los miembros más pobres con problemas causados por shocks de corto plazo en la balanza de pagos.
- Tipo de interés 0.
- Duración de 1 a 2 años.
- Devolución de 4 a 8 años.

1. El Fondo Monetario Internacional

• Línea de crédito flexible (LCF):

- Destinados a países con fundamentos macroeconómicos muy sólidos pero que pueden tener una necesidad puntual de liquidez.
- Los países tienen flexibilidad para usar el montante durante el periodo determinado.
- Duración de 1 a 2 años.
- Tipo de interés vinculado al tipo de interés de mercado para el FMI con sobretasas por altos montantes.
- Mismo plazo de reembolso que los Acuerdos de derecho de giro.

• Línea de precaución y liquidez (LPL):

- Reemplazó la Línea de crédito precautorio.
- Destinados a países con ciertos problemas de vulnerabilidad que les impiden acceder a la LCF pero que muestran una cierta solidez en sus fundamentos económicos.
- De 6 meses a 2 años.
- Tipo de interés vinculado al tipo de interés de mercado para el FMI con sobretasas por altos montantes.

1. El Fondo Monetario Internacional

- **Instrumento de financiamiento rápido (IFR):**

- Establecida para ayudar a los miembros con problemas en la balanza de pagos motivados por catástrofes naturales imprevisibles.
- Ampliado en 1995 para atender situaciones surgidas tras un conflicto que haya alterado la capacidad institucional y administrativa de un miembro.
- Mismas condiciones que los Acuerdos de Derecho de Giro.
- Debe reembolsarse de 3,25 a 5 años.

- **Servicio de crédito rápido (SCR):**

- Como el IFR pero aplicado a los miembros más pobres.
- Mejores condiciones: tipo de interés 0 y reembolso de 5,5 a 10 años.

1. El Fondo Monetario Internacional

- El FMI no es un organismo de ayuda ni un banco de desarrollo.
- Concede créditos para que los países alcancen el equilibrio externo e interno.
- Las divisas que entrega se depositan en el banco central para complementar las reservas internacionales, no se asignan a financiar proyectos específicos.
- Los créditos son condicionales, es decir, implican una serie de medidas de política económica a implementar para corregir desequilibrios.
- Los desembolsos son escalonados y están vinculados al cumplimiento de las condiciones.
- El crédito es temporal y el reembolso debe ser puntual.
- Los tipos de interés en los préstamos regulares del FMI están en relación con los de mercado.
- En la mayor parte de los casos los préstamos del FMI cubren únicamente una parte de las necesidades de financiación de la balanza de pagos (FMI como agente catalizador y complementario a los agentes privados).

1. El Fondo Monetario Internacional

- **Consenso de Washington:**

- Tras la crisis de la deuda de los 80 en América Latina.
- Reformas estructurales, ajustes, privatización, liberalización...
- Según Stiglitz «fundamentalismo de mercado»: privatización sin la necesaria regulación sobre la competencia.

- **Post-Consenso de Washington:**

- Admisión de errores.
- Demasiado énfasis en los esfuerzos del mercado y poco en la regulación.
- Las medidas del Consenso de Washington no son la panacea.

1. El Fondo Monetario Internacional

Current Financial Arrangements (GRA)

as of November 15, 2018

(In millions of SDRs, unless indicated otherwise) 1/

Member	Amount Committed	Amount Undrawn	Amount Drawn	Credit Outstanding		Period of Arrangement	
				Amount 2/	As a % of Quota	Effective Date	Expiration Date
Standby Arrangement (3)	45,740	29,532	16,208	17,504			
Argentina	40,714	26,000	14,714	14,714	462	20-Jun-18	19-Jun-21
Iraq	3,831	2,337	1,494	2,274	137	07-Jul-16	06-Jul-19
Jamaica 3/	1,195	1,195	--	516	135	11-Nov-16	10-Nov-19
Extended Fund Facility (12)	26,736	12,106	14,630	16,639			
Barbados	208	173	35	35	37	01-Oct-18	30-Sep-22
Bosnia-Herzegovina	443	316	127	196	74	07-Sep-16	06-Sep-20
Cote d'Ivoire	434	194	240	240	37	12-Dec-16	11-Dec-19
Egypt	8,597	2,866	5,731	5,731	281	11-Nov-16	10-Nov-19
Gabon	464	250	214	214	99	19-Jun-17	18-Jun-20
Georgia	210	120	90	135	64	12-Apr-17	11-Apr-20
Jordan	515	412	103	543	158	24-Aug-16	23-Aug-19
Moldova	86	32	54	128	74	07-Nov-16	06-Nov-19
Mongolia	315	157	157	157	217	24-May-17	23-May-20
Sri Lanka	1,071	356	715	715	124	03-Jun-16	02-Jun-19
Tunisia	2,046	1,061	985	1,394	256	20-May-16	19-May-20
Ukraine	12,348	6,170	6,178	7,150	355	11-Mar-15	10-Mar-19
Flexible Credit Line (2)	70,237	70,237	--	--			
Colombia 3/	7,848	7,848	--	--	--	25-May-18	24-May-20
Mexico 3/	62,389	62,389	--	--	--	29-Nov-17	28-Nov-19
Total Current GRA Arrangements (17)	142,713	111,875	30,838	34,142			
Memorandum Items:							
Credit outstanding from members without current arrangement and outright disbursements.				18,335			
Total Credit Outstanding.				52,477			

SDRs - Derechos especiales de giro: activo de reserva internacional cuyo valor se basa en una cesta de cuatro divisas internacionales (dólar, euro, libra y yen).

Fuente: FMI (2018).

1. El Fondo Monetario Internacional

Current Financial Arrangements (PRGT)

as of November 15, 2018

(In millions of SDRs, unless indicated otherwise) 1/

Member	Amount Committed	Amount Undrawn	Amount Drawn	Loans Outstanding		Period of Arrangement	
				Amount 2/	As a % of Quota	Effective Date	Expiration Date
Extended Credit Facility (19)	3,233	1,447	1,785	3,826			
Afghanistan	32	14	18	39	12	20-Jul-16	19-Jul-19
Benin	111	64	48	104	84	07-Apr-17	06-Apr-20
Burkina Faso	108	90	18	147	122	14-Mar-18	13-Mar-21
Cameroon	483	221	262	281	102	26-Jun-17	25-Jun-20
Central African Rep.	134	46	88	126	113	20-Jul-16	19-Jul-19
Chad	224	119	105	195	139	30-Jun-17	29-Jun-20
Cote d'Ivoire	217	97	120	678	104	12-Dec-16	11-Dec-19
Ghana	664	133	531	750	102	03-Apr-15	02-Apr-19
Guinea	120	86	34	214	100	11-Dec-17	10-Dec-20
Guinea-Bissau	23	6	17	25	88	10-Jul-15	09-Jul-19
Madagascar	251	94	156	217	89	27-Jul-16	26-Nov-19
Malawi	78	67	11	154	111	30-Apr-18	29-Apr-21
Mali	187	32	155	200	107	18-Dec-13	17-Dec-18
Mauritania	116	83	33	86	67	06-Dec-17	05-Dec-20
Moldova	43	16	27	110	64	07-Nov-16	06-Nov-19
Niger	99	56	42	147	112	23-Jan-17	22-Jan-20
Sao Tome-Principe	4	1	4	5	34	13-Jul-15	31-Dec-18
Sierra Leone	162	123	39	249	120	05-Jun-17	04-Jun-20
Togo	176	101	76	98	67	05-May-17	04-May-20
Total Current PRGT Arrangements (19)	3,233	1,447	1,785	3,826			
Memorandum Items:							
Credit outstanding from members without current arrangement and outright loans.				2,525			
Total Credit Outstanding.				6,351			

Fuente: FMI (2018).

2. Composición del FMI

• Sistema de cuotas:

- Los miembros pagan el 25% de sus aportaciones en monedas principales (US\$, oro) y el 75% en monedas nacionales, al ingreso y en las revisiones periódicas.
- Las cuotas reflejan el tamaño relativo del país miembro en la economía mundial.
- La cuota se calcula como promedio ponderado del PIB (50%), grado de apertura (30%), variabilidad económica (15%) y reservas internacionales (5%).
- Las cuotas son el principal factor de determinación del número de votos de un país y de los préstamos que puede recibir.
- Para las decisiones importantes hace falta un 85% de consenso. EE.UU. tiene derecho de veto en la práctica al poseer más del 16% del voto.
- A finales de 2010, el Directorio Ejecutivo aprobó la reforma de las cuotas y de la estructura de gobierno del FMI.

2. Composición del FMI

Quota and Voting Shares Before and After Implementation of Reforms Agreed in 2008 and 2010 (In percentage shares of total IMF quota)

	Quota Shares				Voting Shares			
	Pre-Singapore (i)	As of March 2, 2011 (ii)	Post-2008 Reform (iii)	Post-2010 Reform (iv)	Pre-Singapore (i)	As of March 2, 2011 (ii)	Post-2008 Reform (iii), (v)	Post-2010 Reform (v)
United States *	17.380	17.071	17.670	17.398	17.023	16.723	16.727	16.470
Japan *	6.228	6.118	6.556	6.461	6.108	6.000	6.225	6.135
Germany *	6.086	5.978	6.110	5.583	5.968	5.863	5.803	5.305
France	5.024	4.935	4.505	4.225	4.929	4.842	4.286	4.022
United Kingdom	5.024	4.935	4.505	4.225	4.929	4.842	4.286	4.022
China * (vi)	2.980	3.718	3.996	6.390	2.928	3.651	3.806	6.068
Italy *	3.301	3.242	3.306	3.159	3.242	3.185	3.154	3.015
Saudi Arabia	3.268	3.210	2.930	2.095	3.210	3.154	2.799	2.009
Canada	2.980	2.927	2.672	2.311	2.928	2.876	2.554	2.213
Russia	2.782	2.732	2.494	2.705	2.734	2.686	2.386	2.585
India *	1.945	1.911	2.442	2.749	1.916	1.882	2.337	2.627
Netherlands	2.415	2.372	2.166	1.831	2.375	2.334	2.076	1.760
Belgium	2.155	2.116	1.932	1.344	2.120	2.083	1.855	1.299
Brazil *	1.420	1.395	1.783	2.315	1.402	1.377	1.714	2.217
Spain *	1.426	1.401	1.688	1.999	1.408	1.383	1.624	1.918
Mexico *	1.210	1.449	1.521	1.868	1.196	1.430	1.467	1.795
Switzerland	1.618	1.589	1.451	1.210	1.595	1.567	1.400	1.173
Korea, Republic of *	0.764	1.345	1.412	1.799	0.760	1.328	1.364	1.729
Australia	1.514	1.487	1.358	1.378	1.494	1.467	1.312	1.331
Venezuela, R.B. de	1.244	1.222	1.115	0.780	1.229	1.207	1.084	0.767
Sweden	1.121	1.101	1.005	0.929	1.108	1.089	0.979	0.907
Argentina	0.990	0.973	0.888	0.668	0.981	0.964	0.869	0.661
Austria *	0.876	0.860	0.887	0.824	0.869	0.854	0.867	0.808
Indonesia	0.973	0.955	0.872	0.974	0.964	0.947	0.854	0.950
Denmark *	0.769	0.755	0.793	0.721	0.764	0.750	0.779	0.711

Fuente: FMI (2018).

2. Composición del FMI

- **Para aumentar los fondos sin cambiar el sistema de cuotas se han introducido tres cambios importantes:**
 - Los Acuerdos Generales para la Obtención de Préstamos (AGP) de 1962.
 - Los Nuevos Acuerdos para la Obtención de Préstamos (NAP) de 1997.
 - Ampliación de los NAP de 2009 que triplicó los recursos prestables del FMI.
- La principal consecuencia de los dos primeros cambios es que los países industrializados pueden prestar aún más incrementando su control político en el FMI.
- El tercer cambio se realizó por acuerdo del G20 en el marco de la crisis financiera internacional.

2. Composición del FMI

• Junta de Gobernadores:

- Órgano de decisión más importante del FMI.
- Un gobernador (normalmente el ministro de finanzas o el gobernador del banco central) por país miembro.
- Se reúne una vez al año (Reunión de las Juntas de Gobernadores del FMI y del Banco Mundial).
- Delega la mayor parte de las funciones en el Directorio Ejecutivo excepto:
 - Aumentos de las cuotas.
 - Admisión o suspensión de miembros.
 - Asignaciones especiales de derechos de giro.
 - Enmiendas del Convenio Constitutivo.

2. Composición del FMI

• Directorio Ejecutivo:

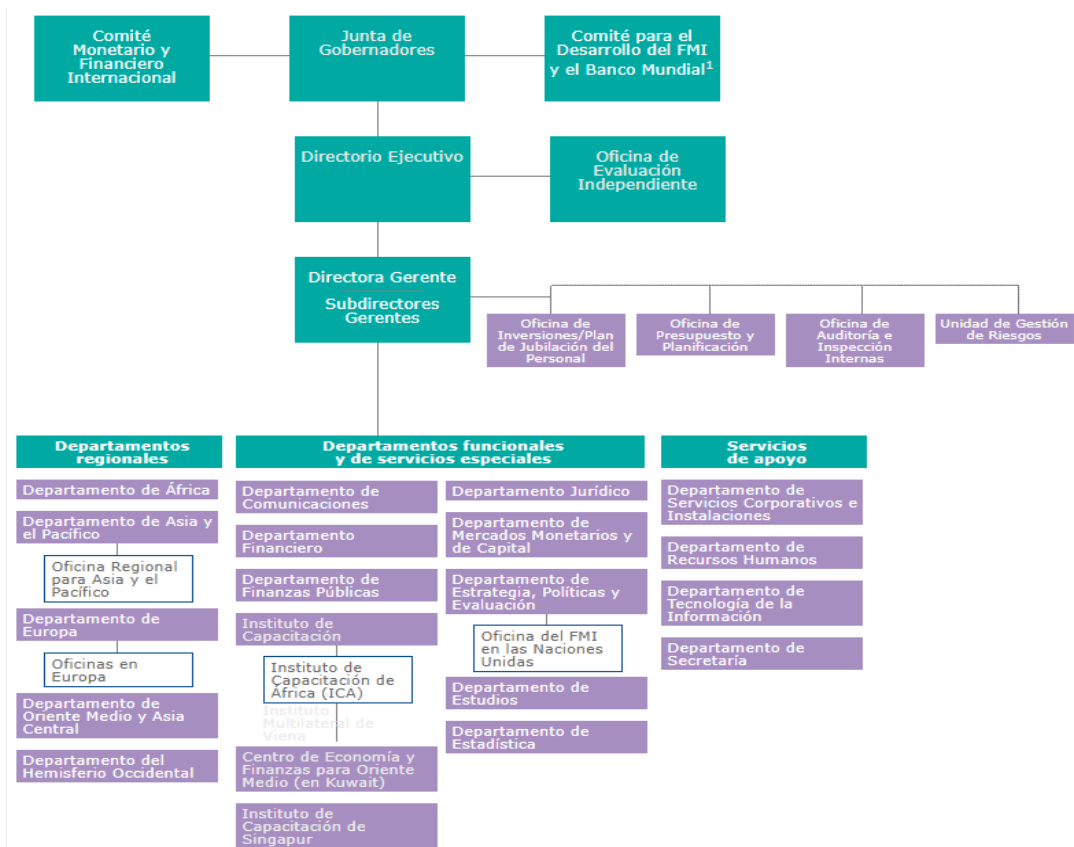
- Compuesto por 24 directores ejecutivos (más presidencia de la Directora Gerente).
- Analiza todos los aspectos del trabajo del FMI y nombra al Director Gerente.
- Alemania, Estados Unidos, Francia, Japón y el Reino Unido tienen derecho a elegir un director ejecutivo cada uno. En la práctica Arabia Saudí, China y Rusia también lo hacen. Los 16 restantes se eligen entre grupos de países.
- Las decisiones se toman por mayoría cualificada (+70% voto).
- Pero en las decisiones importantes es necesario superar el 85%, por lo que EE.UU. tiene un derecho de veto implícito.

• Directora Gerente:

- Christine Lagarde.
- Lidera la actuación diaria del FMI desde 2011.

2. Composición del FMI

Organigrama del Fondo Monetario Internacional (al 30 de abril de 2016)



Fuente: FMI (2018).