Vigilancia y cooperación financiera regional

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

La lección de 1997

La crisis financiera asiática de 1997, que examina el capítulo D.III, dejó a los Gobiernos de Asia Oriental una dura lección. Países que habían aplicado políticas ortodoxas se vieron expuestos a una fuga repentina de capitales. La ayuda que recibieron del Fondo Monetario Internacional llegó acompañada de condiciones que muchos en la región consideraron intrusivas y en parte equivocadas. Una propuesta japonesa de crear un Fondo Monetario Asiático fracasó en 1997 por la oposición de Estados Unidos y del FMI.[1] La idea de una fuente regional de liquidez sobrevivió en una forma más modesta.

El 6 de mayo de 2000, los ministros de Finanzas de los diez Estados de la ASEAN y de China, Japón y Corea se reunieron en Chiang Mai, en el norte de Tailandia, y acordaron una red de acuerdos bilaterales de permuta de divisas (swaps), la Iniciativa de Chiang Mai.[2] Los swaps permitían a un miembro en dificultades obtener en préstamo divisas del banco central de otro miembro a cambio de su propia moneda. Al ser bilaterales, cada swap debía activarse por separado, lo que hacía la red lenta e incierta en una crisis.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

La red de seguridad multilateral

Por ello, los miembros transformaron la red en un único acuerdo multilateral. La multilateralización de la Iniciativa de Chiang Mai (CMIM), firmada el 28 de diciembre de 2009, entró en vigor el 24 de marzo de 2010 con un volumen de 120 000 millones de dólares estadounidenses. Una modificación posterior duplicó el volumen hasta 240 000 millones de dólares estadounidenses y elevó del 20 % al 30 % la parte que un miembro puede disponer sin un programa del FMI. Las fuentes difieren sobre la fecha de la duplicación. Los miembros la acordaron en su reunión de Manila de mayo de 2012, mientras que el acuerdo modificado surtió efecto en 2014. Otra modificación, vigente desde 2021, elevó al 40 % la parte disponible sin programa del FMI y permitió a los miembros aportar contribuciones en monedas locales con carácter voluntario.[3]

La CMIM es un compromiso y no mantiene fondos. Cada miembro se obliga a aportar mediante swaps un importe fijo de sus reservas cuando otro miembro recurre al mecanismo. El mecanismo cuenta con dos líneas consolidadas: una línea de estabilidad para los miembros que ya afrontan dificultades de balanza de pagos y una línea precautoria para los miembros cuya posición puede deteriorarse. Una tercera, la línea de financiación rápida, está concebida para perturbaciones repentinas como pandemias o catástrofes naturales.[4] La línea de financiación rápida tomó forma en tres pasos, que las páginas de AMRO recogen con palabras distintas. Los miembros acordaron en 2023 establecerla, ultimaron su diseño en 2024 y aprobaron en 2025 la modificación del acuerdo que la introduce.[5]

Contribuciones y poder de voto

El reparto de los compromisos refleja el peso económico. China, incluido Hong Kong, y Japón comprometen cada uno 76 800 millones de dólares estadounidenses, el 32 % del total, y Corea 38 400 millones, de modo que los tres miembros del norte aportan el 80 %. Los diez miembros de la ASEAN aportan los 48 000 millones restantes. Singapur compromete 9104 millones de dólares estadounidenses, el 3,793

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

%, el mismo importe que Indonesia, Malasia, Filipinas y Tailandia. Con un multiplicador de compra de 2,5, podría a su vez disponer de hasta 22 760 millones de dólares estadounidenses. Su cuota de poder de voto es del 4,369 %.[6]

Para Singapur, el mecanismo es sobre todo un acto de solidaridad regional. Con unas reservas oficiales que figuran entre las mayores del mundo en relación con el tamaño de su economía, es improbable que la ciudad llegue a necesitar el mecanismo. Su compromiso indica que el centro financiero tiene interés en la estabilidad de sus vecinos, cuyas crisis afectarían por igual a sus bancos, a su financiación del comercio y a su negocio de gestión patrimonial. El seguro funciona en ambos sentidos, ya que un ataque contra la moneda de un vecino puede convertirse rápidamente en un problema para los bancos que le prestan desde Singapur.

AMRO: de sociedad a organización internacional

Una red de seguridad necesita a alguien que vigile las economías a las que quizá deba apoyar. Por ello, los miembros de la ASEAN+3 crearon una oficina de vigilancia, la ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO). Como un tratado habría tardado años en negociarse y ratificarse, AMRO se constituyó primero en 2011 como sociedad limitada por garantía (company limited by guarantee) conforme a la Companies Act de Singapur.[7] Esta fórmula permitió a la oficina contratar personal, alquilar locales y empezar a trabajar mientras los miembros negociaban su estatuto permanente. La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) da otra fecha para la creación de AMRO, marzo de 2010, que corresponde a la entrada en vigor de la CMIM y a la decisión de crear la oficina.[8]

Los miembros firmaron el Acuerdo Constitutivo de AMRO en octubre de 2014. Entró en vigor el 9 de febrero de 2016 y convirtió la sociedad en una organización internacional, acontecimiento celebrado en una ceremonia en el MAS Building el 19 de febrero de 2016.[9] Sus oficinas se encuentran en el MAS Building, en el 10 de Shenton Way, lo que sitúa la oficina regional de vigilancia bajo el mismo techo que el banco central y supervisor financiero de Singapur.[10]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

La transformación de una sociedad singapurense en una organización basada en un tratado ilustra un patrón. El Derecho de Singapur ofreció un vehículo que permitió a un proyecto internacional arrancar antes de que los diplomáticos terminaran su trabajo. La misma flexibilidad que la Variable Capital Company (VCC) y el régimen de los trusts ofrecen a los inversores privados (véase el capítulo E.IV) sirvió aquí a un grupo de Estados. Una vez en vigor el tratado, pudieron conferirse a la organización privilegios e inmunidades mediante una orden dictada en virtud de la International Organisations (Immunities and Privileges) Act.[11]

El trabajo de AMRO

AMRO describe su misión como la de contribuir a la estabilidad macroeconómica y financiera de la región mediante la vigilancia, el apoyo a la CMIM y la asistencia técnica. Sus miembros son los diez Estados de la ASEAN junto con China, Hong Kong (China), Japón y Corea, catorce en total. La oficina realiza visitas anuales de consulta a cada miembro, inspiradas en las consultas del artículo IV del FMI, y publica informes por países, unas perspectivas económicas regionales e informes sobre estabilidad financiera y política fiscal. En 2019, un año representativo anterior a la pandemia, llevó a cabo 13 visitas anuales de consulta y 15 visitas intermedias.[12]

Bancos e inversores de la región siguen de cerca sus previsiones. En la actualización de octubre de 2026 de sus perspectivas regionales, publicada el 5 de octubre junto con su informe de estabilidad financiera, AMRO previó un crecimiento del 4,1 % para la región de la ASEAN+3 tanto en 2026 como en 2027, con una inflación del 1,6 % en 2026 y del 1,7 % en 2027. Su economista jefe señaló el ciclo de inversión en inteligencia artificial como un apoyo para una gama cada vez más amplia de actividades regionales.[13]

El FMI en Singapur

La relación de Singapur con el FMI es anterior a la mayoría de estos mecanismos regionales. El país ingresó en el Fondo en agosto de 1966, un año después de la independencia. Tharman Shanmugaratnam, entonces viceprimer ministro y ministro de Finanzas, presidió de 2011 a 2015 el Comité Monetario y Financiero

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Internacional, el principal órgano ministerial del Fondo.[14] El FMI sigue examinando cada año la economía de Singapur. La última consulta del artículo IV registrada en la página del país en el sitio del Fondo en noviembre de 2026 fue concluida por el Directorio Ejecutivo el 9 de julio de 2025, y el informe del personal técnico se publicó el 16 de julio de 2025.[15]

La presencia institucional del FMI en la ciudad es el IMF-Singapore Regional Training Institute, creado en 1998, el año siguiente a la crisis asiática. Forma a funcionarios de ministerios de Finanzas, bancos centrales y oficinas de estadística en gestión macroeconómica y financiera y en las cuestiones jurídicas y estadísticas conexas. La MAS lo describe como financiado conjuntamente por el FMI, el Gobierno de Singapur y el Gobierno de Japón, mientras que el propio sitio web del instituto incluye también al Gobierno de Corea entre sus socios.[16] Para el centro financiero, el instituto es un activo discreto. Generaciones de funcionarios de la región han pasado semanas en Singapur aprendiendo las técnicas del análisis fiscal y monetario. Muchos de ellos tratan después con los bancos y los reguladores de Singapur como altos cargos de sus propias administraciones.

Notas

1. Sobre la propuesta japonesa de un Fondo Monetario Asiático de septiembre de 1997 y su abandono tras la oposición de Estados Unidos y del FMI, véase Phillip Y. Lipscy, “Japan's Asian Monetary Fund Proposal”, *Stanford Journal of East Asian Affairs*, vol. 3, n.º 1, 2003, pp. 93-104. ↩
2. Wikipedia, “Chiang Mai Initiative” (consultado en noviembre de 2026): «the ASEAN Plus Three countries met on 6 May 2000 in Chiang Mai, Thailand», para establecer una red de acuerdos bilaterales de swap. ↩
3. AMRO, “History” (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): CMIM Package Agreement de 2019, que eleva al 40 % la parte desvinculada del FMI; 2021, «The amended CMIM Agreement comes into effect»; AMRO, “Regional Financing Arrangements” (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026), cronología de 2021: el acuerdo modificado «increases the ILDP from 30 percent to 40 percent» e «institutionalizes local currency contributions in

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

the CMIM on a voluntary and demand-driven basis»; Wikipedia, "Chiang Mai Initiative" (consultado en noviembre de 2026): acuerdo firmado el 28 de diciembre de 2009; un «pool worth US$120 billion» puesto en marcha «on 24 March 2010»; AMRO, "History and Milestones" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): Acuerdo CMIM en vigor con «size - US$120 billion, (2) IDLP - 20%»; modificado en 2014 con «size doubled to US$240 billion, (2) IDLP raised to 30%»; Wikipedia, "Chiang Mai Initiative" (consultado en noviembre de 2026): en la reunión de mayo de 2012 en Manila, los miembros acordaron «expanding CMIM from current $120 billion to 240 billion»; AMRO, "History and Milestones", data la modificación en 2014. ↩

4. AMRO, "Supporting the Implementation of the CMIM" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): «Collectively, members commit US$240 billion to support one another when needed»; descripciones de la CMIM-SF, la CMIM-PL y la CMIM-RFF («For urgent financing needs arising from sudden and exogenous shocks, such as pandemics or natural disasters»). ↩

5. AMRO, "History" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): 2023, los miembros acuerdan «establish the Rapid Financing Facility (RFF)»; 2024, los miembros «finalized the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)»; AMRO, "Regional Financing Arrangements" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026), cronología: la reunión de 2024 «endorsed the establishment of the Rapid Financing Facility (RFF)»; en 2025, los ministros de Finanzas y gobernadores de bancos centrales aprobaron el acuerdo modificado, que «introduces the Rapid Financing Facility (RFF)». No se indica la fecha de entrada en vigor de esta modificación. ↩

6. AMRO, "Members and Voting Power", *Annual Report 2025* (amro-asia.org, publicado en julio de 2026, consultado en noviembre de 2026), y AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, ediciones de 2020 y 2026), tabla "Members' Contribution & Voting Power": China 76 800 millones de dólares estadounidenses (32,00 %), de los cuales Hong Kong (China) 8400 millones; Japón 76 800 millones (32,00 %); Corea 38 400 millones (16,00 %); los tres (Plus Three) 192 000 millones (80,00 %); ASEAN 48 000 millones (20,00 %); total 240 000 millones de dólares estadounidenses; AMRO, *Factsheet* (amro-

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

asia.org, consultado en noviembre de 2026): Singapur, contribución financiera de 9104 millones de dólares estadounidenses (3,793 %), multiplicador de compra de 2,5, importe máximo disponible de 22 760 millones de dólares estadounidenses, poder de voto de 12,304 votos (4,369 %), idéntico al de Indonesia, Tailandia, Malasia y Filipinas. ↩

7. AMRO, "History and Milestones" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): «AMRO is established as a company limited by guarantee in Singapore in accordance with the Singapore Companies Act.» ↩
8. Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «The ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO), located in Singapore, was established in March 2010». ↩
9. AMRO, "AMRO is officially established as an international organization in February 2016" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): acuerdo «signed by all ASEAN+3 members in October 2014», que «took effect on February 9, 2016»; ceremonia el «February 19, 2016» celebrada «at the MAS building in Singapore»; transformación «from a company limited by guarantee to an international organization». ↩
10. AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): «Headquartered in Singapore»; dirección «10 Shenton Way, #15-08 MAS Building, Singapore 079117». ↩
11. International Organisations (Immunities and Privileges) Act 1948 (2020 Revised Edition), que faculta para conferir mediante orden privilegios e inmunidades a organizaciones internacionales. ↩
12. AMRO, "Who We Are" (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): misión «To contribute to the macroeconomic and financial resilience and stability of the region through surveillance», con apoyo a los mecanismos regionales de financiación y asistencia técnica; AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026): los miembros son «the 10 member states of the Association of Southeast Asian Nations (ASEAN), and China; Hong Kong, China; Japan; and South Korea»; «its 14 member states»;

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

AMRO, *Factsheet* (amro-asia.org, consultado en noviembre de 2026), "Highlights of 2019 Activities": 13 visitas anuales de consulta, 15 visitas intermedias, 13 informes anuales de consulta y un informe principal (AREO). ↩

13. AMRO, comunicado de prensa "ASEAN+3: Navigating Shocks Through Stronger Foundations and Deeper Financial Integration", Singapur, 5 de octubre de 2026, que acompaña al ASEAN+3 Financial Stability Report 2026 y a la AREO October Update (copia de PR Newswire, consultada en noviembre de 2026): «Growth is projected at 4.1 percent in both 2026 and 2027», inflación «at 1.6 and 1.7 percent, respectively»; Bernama, "AMRO Slightly Raises ASEAN+3 2027 Growth Forecast To 4.1 Pct", 5 de octubre de 2026, que cita al economista jefe Dong He: «The AI investment cycle is supporting a widening range of regional activities». ↩

14. Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «Singapore has been a member of the IMF since August 1966.»; Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026), sobre la presidencia del IMFC por Tharman Shanmugaratnam de 2011 a 2015. ↩

15. International Monetary Fund, página del país "Singapore" (imf.org, consultado en noviembre de 2026): «last Article IV Executive Board Consultation was on July 9, 2025»; informe del artículo IV fechado el 16 de julio de 2025. ↩

16. IMF-Singapore Regional Training Institute, sitio web (imfsti.org, consultado en noviembre de 2026): el STI «was established in 1998» como «the International Monetary Fund's (IMF) regional training center for the Asia and Pacific region»; dirección 79 Robinson Road, CapitaSky #16-01, Singapore 068897; Monetary Authority of Singapore, "International Cooperation" (mas.gov.sg, consultado en noviembre de 2026): «The IMF-Singapore Training Institute (IMF-STI) was set up in Singapore in 1998»; «It provides training on macroeconomic and financial management, and related legal and statistical issues»; financiado conjuntamente por el FMI, el Gobierno de Singapur y el Gobierno de Japón; sitio web del IMF-STI (imfsti.org,

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

consultado en noviembre de 2026), que menciona al Gobierno de la República de Corea como socio adicional. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com