

# Boletín del FMI

Crisis de las hipotecas de alto riesgo

## El titular del FMI insta a tomar medidas a escala mundial para contrarrestar la desaceleración

Boletín del FMI en línea  
13 de febrero de 2008

- La crisis financiera se propaga a la economía real.
- Se requiere una respuesta macroeconómica y regulatoria.
- Un enfoque de colaboración es el que ofrece mejores perspectivas de limitar la desaceleración.

El Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, instó a los países industriales y los países de mercados emergentes a contribuir mediante políticas macroeconómicas y financieras al esfuerzo por mitigar el impacto de la crisis actual de los mercados financieros, que está provocando una desaceleración económica mundial.

“La economía mundial ha entrado en una fase difícil, en que la crisis financiera se está propagando a la economía real”, afirmó Strauss-Kahn en su discurso pronunciado ante el Consejo Indio de Estudios sobre las Relaciones Económicas Internacionales ([ICRIER](#)) en Nueva Delhi, India. “Esta crisis se ha convertido en un problema mundial y exige una solución de alcance mundial”.

“Es necesario que los mercados emergentes se sumen a los países industriales en la adopción de medidas de política macroeconómica y regulatoria. Un enfoque de

colaboración de esta naturaleza ofrece las mejores esperanzas de asegurar la estabilidad de la economía mundial”, agregó en su discurso del 13 de febrero.

### **Debilitamiento del desempeño económico de Estados Unidos**

Según las proyecciones, bajo el efecto adverso de la turbulencia reciente en los mercados financieros y un debilitado desempeño económico en Estados Unidos, el crecimiento mundial se desacelerará al 4,1% en 2008, con respecto a una tasa estimada del 4,9% el año pasado, según afirma el FMI en su [actualización trimestral de las perspectivas de la economía mundial](#) publicada en enero.

Strauss-Kahn, quien asumió como titular del FMI en noviembre pasado, visitó India y China después de asistir en Tokio a la reunión celebrada durante el fin de semana por el [Grupo de los Siete](#) (G-7). “Es cada vez más claro que los efectos macroeconómicos de la crisis de los mercados financieros serán graves y que ninguna región saldrá totalmente ilesa”, afirmó.

### **Ventaja comparativa del FMI**

El FMI precisa centrarse en los ámbitos en los que goza de una ventaja comparativa. “Debemos prestar más atención a los vínculos entre la evolución de la economía real y la evolución de los mercados financieros, ya que la influencia es mutua. Y debemos prestar más atención a los vínculos entre las políticas económicas nacionales y la situación macroeconómica y financiera internacional, cuyos efectos también son recíprocos”, afirmó Strauss-Kahn. “El FMI tiene una ventaja comparativa clara a la hora de interpretar esos vínculos y evaluar sus implicaciones porque su actividad se desenvuelve en el espacio de confluencia de la economía real y el sector financiero”.

La causa de la crisis financiera actual, precisó, fue “un problema en un sector de una economía —el mercado de la vivienda de Estados Unidos— que se extendió al mundo

entero". Y lo que originalmente se perfiló como un problema para las instituciones financieras se está transformando en un problema para las economías. Los efectos, que ya están a la vista en Estados Unidos, se irán manifestando con más fuerza en Europa, y los mercados emergentes tampoco permanecerán inmunes.

Strauss-Kahn señaló que los bancos centrales de las economías industriales están haciendo su parte y continúan estabilizando las expectativas inflacionarias. "Pero los gobiernos también necesitan desplegar la política fiscal. Si la situación no mejora, las autoridades de los países con poco riesgo fiscal también deberían prepararse para aprovechar el margen de estímulo fiscal puntual y focalizado con el que pueden ampliar la demanda agregada de manera que respalde el consumo privado". Todo tipo de estímulo fiscal, puntualizó, debe ser pasajero.

### **Necesidad de aumentar la transparencia**

Strauss-Kahn afirmó que, si bien la actuación de los bancos centrales está ayudando a restablecer la confianza en los mercados financieros, las instituciones del sector también deben colaborar; por eso deben hacer más transparentes las operaciones que figuran y no figuran en los balances, y dar a los inversionistas seguridad de su solidez financiera movilizándolo capital y reinstituyendo la liquidez. Los auditores y los supervisores deben promover entre las distintas instituciones la coherencia de las prácticas de valoración de activos y reducción de capital vinculada a la crisis.

Strauss-Kahn manifestó que el crecimiento vigoroso y sostenido de las economías emergentes está basado en parte en el afianzamiento de los marcos económicos, pero también es fruto de la integración comercial y financiera con la economía mundial. "Las economías industriales y emergentes son como dos caballos que tiran del mismo carro. Si

uno está cansado, el otro puede tirar más durante un tiempo. Pero si uno se frena, ninguno avanza mucho”. Por eso recomendó que las economías emergentes se prepararan para la posibilidad de una desaceleración planteándose qué margen disponen para la distensión monetaria y el estímulo fiscal. En cuando a las políticas que rigen los mercados financieros, Strauss-Kahn afirmó que los mercados emergentes pueden aprender de las deficiencias de regulación y control de riesgos de las economías industriales, fortaleciendo la capacidad regulatoria para protegerse de los riesgos que originan la falta de transparencia de algunos instrumentos y el exceso en la concesión de créditos.

Strauss-Kahn dijo que el proceso de reforma que está viviendo el FMI afianzará su ventaja comparativa a la hora de analizar y evaluar los vínculos entre la evolución del sector real y del sector financiero, y la interrelación de las economías nacionales y la economía mundial. “Existe en el mundo entero, y sobre todo en los mercados emergentes, una sed de entender y compenetrarse más con estos vínculos. El FMI es la institución más capacitada para ponerlos en claro.”

Traducción del artículo extraído de la revista del *Boletín del FMI*, que se publica en [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey).