

Boletín del FMI

TRASCENDIENDO LA CRISIS

El FMI examina opciones de tributación del sector financiero

Boletín Digital del FMI
1 de diciembre de 2009



Hay un encendido debate público sobre la conveniencia de tributar las transacciones financieras. (Foto: Mario Tama/Getty Images)

- El FMI preparará un informe para los dirigentes del G-20
- Estudiará cómo definir las instituciones y actividades afectadas
- Evaluará una serie de alternativas; entre ellas, un impuesto a las transacciones

El Fondo Monetario Internacional está examinando diversas opciones —entre ellas, un impuesto al sector financiero— que permitirían a los gobiernos recuperar los miles de millones de dólares volcados para apuntalar el sistema bancario y financiero durante la crisis actual, y a la vez hacer frente a posibles costos futuros, afirmó John Lipsky, Primer Subdirector Gerente de la organización.

En un [discurso pronunciado en Vancouver](#), Lipsky señaló que tanto el público en general como los profesionales de los mercados financieros quedaron conmocionados por la escala y el alcance del respaldo público necesario para estabilizar el sistema financiero durante los dos últimos años.

Ese apoyo público gigantesco contribuyó a evitar daños mayores, pero aún no está claro cuál será el costo neto final.

En una reunión cumbre celebrada en Pittsburgh en el mes de septiembre, los dirigentes del Grupo de los Veinte (G-20) países industriales y de mercados emergentes le solicitaron al FMI que preparara un informe para la reunión de junio de 2010, exponiendo la variedad de opciones que los países ya adoptaron o están estudiando para que el sector financiero contribuya de manera equitativa y sustancial a financiar la carga que representa una intervención pública encaminada a reparar el sistema bancario. Se preparará una versión preliminar del informe para la reunión ministerial del G-20 de abril próximo.

Dominique Strauss-Kahn, Director Gerente del FMI, advirtió en Londres el mes pasado que el público no aceptaría nuevos rescates: “Me permito decir que el sector financiero debe contribuir al costo del rescate y a limitar el uso de financiamiento público en una crisis futura. Lo planteo por cuestiones prácticas, porque no creo que un rescate de la escala observada durante esta crisis reciba respaldo político en los parlamentos”.

Temas complejos

“Este es un tema complejo y polémico”, señaló Lipsky en su discurso del 30 de noviembre, durante un encuentro organizado por el Banco de Canadá. “Pero aunque se acepta la idea de que la garantía de los depósitos generalmente se financia con un gravamen bancario, es

sorprendente lo poco que se ha planteado y analizado sistemáticamente esta cuestión hasta ahora. Concretamente, existe una tensión obvia entre instituir regulaciones más restrictivas — que podrían limitar el riesgo pero también la asignación de capitales a través del sistema financiero— y crear mecanismos que compensen el costo potencial de la mitigación del riesgo.”

Lipsky, que encabeza el grupo del FMI encargado de la preparación del informe, puntualizó que se están debatiendo dos temas distintos:

- La decisión de recuperar o no los costos del respaldo neto ya proporcionado, y la manera de hacerlo.
- La creación de un mecanismo para hacer frente a costos potenciales futuros.

“Se trata de dos temas pertinentes y conexos, pero hay que analizarlos por separado”, acotó.

Cuestiones espinosas

Hay fundamentalmente un encendido debate público sobre la conveniencia de tributar las transacciones financieras, una idea más conocida como el “impuesto Tobin”, en honor de una propuesta formulada a comienzos de los años setenta por James Tobin, ganador del Premio Nobel. Lipsky aclaró que la propuesta de Tobin estaba limitada concretamente a las transacciones de divisas y tenía por finalidad suprimirlas, no recaudar fondos.

“Aunque algunos de los actuales proponentes de un impuesto a las transacciones lo conciben de la misma manera que Tobin, otros hablan con entusiasmo de ese impuesto como una fuente potencial de ingresos explícitamente asignados a una variedad de propósitos”, precisó.

Lipsky dijo que el estudio del FMI abordará las cuestiones y las opciones desde una perspectiva amplia, teniendo en cuenta las prácticas y los conocimientos actuales, sin soslayar las cuestiones espinosas de cómo definir en líneas generales las instituciones y las actividades que se verán afectadas, y si debe crearse un fondo para uso futuro.

“Evitar las distorsiones y asegurar la eficiencia y la eficacia sistémicas serán factores importantes a la hora de evaluar las opciones; entre ellas, un impuesto a las transacciones”, afirmó.

Los comentarios sobre este artículo pueden enviarse a imfsurvey@imf.org

Traducción del artículo del *Boletín Digital del FMI* publicado en: www.imf.org/imfsurvey