

# Boletín del FMI

INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD  
FINANCIERA MUNDIAL

## Los crecientes riesgos y la preocupación por la zona del euro alimentan la inestabilidad financiera

Boletín Digital del FMI  
10 de octubre de 2012



Un operador bursátil en Londres, Inglaterra: Debido a las inquietudes en torno a la zona del euro, los inversionistas han retirado sus inversiones de algunos países (Foto: Andy Rain/EPA/Newscom)

- La confianza sigue siendo frágil a pesar de las recientes medidas adoptadas
- La crisis de la zona del euro es el principal riesgo en medio de la fuga de capitales interna
- Los mercados emergentes son susceptibles a los shocks originados en Europa; Estados Unidos y Japón deben hacer frente a los retos fiscales
- Las autoridades deben actuar con celeridad para restablecer la confianza

Mientras las autoridades europeas luchan con la crisis, los riesgos para la estabilidad financiera mundial han recrudecido y la volatilidad se ha instalado en los mercados financieros, señala el FMI en su última evaluación del sector financiero internacional. La confianza de los mercados flaquea y, en consecuencia, se ha producido una fuga de capitales desde la periferia hacia el núcleo de la zona del euro. Esto encarece la captación de crédito y ahonda la brecha entre los países “ricos” y “pobres” en términos económicos y financieros.

En los últimos meses, las autoridades europeas han dado varios pasos importantes para contribuir a revertir la fragmentación de los mercados financieros de la zona del euro y fortalecer la Unión Monetaria Europea, observó el FMI en la última edición de su informe sobre la estabilidad financiera mundial (*Global Financial Stability Report, GFSR*). La medida más reciente fue el anuncio en septiembre de que el Banco Central Europeo iniciará compras condicionales de bonos públicos.

Estas medidas han ayudado a estabilizar los mercados en los últimos meses, pero las autoridades deben tomar medidas adicionales para restablecer la confianza. De lo contrario, el desapalancamiento se desacelerará, agudizando el riesgo de una contracción del crédito si los bancos otorgan menos préstamos y provocando una recesión económica, pronosticó el FMI.

“Es necesario adoptar más medidas de política para lograr una estabilidad duradera”, aseveró José Viñals, Consejero Financiero y titular del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del FMI, que elaboró el informe.

## **La zona del euro: Restablecer la confianza y corregir la fragmentación**

Según el FMI, las demoras en resolver la crisis probablemente hayan incrementado la magnitud del desapalancamiento bancario y eso podría restringir más la oferta de crédito bancario y agudizar la fragmentación financiera y económica de la zona del euro.

El informe afirma que si no se toman con urgencia medidas adicionales decisivas, la creciente presión a la que se encontrarán sometidos los bancos europeos podría provocar de aquí a fines de 2013 una contracción de los activos de hasta US\$2,8 billones a US\$4,5 billones que golpearía con especial dureza a los países de la periferia de la zona del euro.

El informe se dio a conocer en Tokio en vísperas de las Reuniones Anuales del FMI, el día después de que la institución integrada por 188 miembros anunciara sus pronósticos sobre las perspectivas del crecimiento anual y las deudas y los déficits públicos, que muestran que el crecimiento ha disminuido en los seis últimos meses y que los esfuerzos de los países por controlar el sobreendeudamiento están tardando más en dar fruto.

“Es necesario asumir como compromiso una hoja de ruta clara que conduzca a una unión bancaria y a la integración fiscal, a fin de restablecer la confianza, revertir la fuga de capitales y reintegrar la zona del euro”, declaró Viñals.

Los países deben contribuir implementando políticas que promuevan el crecimiento y deben llevar a término el saneamiento del sector bancario, acotó.

### **Se necesitan medidas de políticas**

Para restablecer la confianza, las autoridades de la zona del euro deben completar con celeridad las tareas que han iniciado, entre las que se cuentan:

- Una reducción de la deuda y el déficit público que sea propicia para el crecimiento.
- La implementación de reformas estructurales destinadas a reducir los desequilibrios externos y promover el crecimiento.
- Un saneamiento del sector bancario que incluya la recapitalización o reestructuración de los bancos viables y la resolución de los bancos inviables.

Según el FMI, las autoridades deben complementar estos esfuerzos con medidas desplegadas a nivel de la zona del euro. El Banco Central Europeo debe continuar asegurando que los bancos reciban suficiente financiamiento a través de su marco para el suministro de liquidez. Fundamentalmente, el avance concreto hacia una unión bancaria en la zona del euro ayudará a quebrar el vínculo pernicioso entre las entidades soberanas y los bancos nacionales.

A más largo plazo, para que la unión bancaria prospere serán necesarios un volumen suficiente de recursos mancomunados para brindar un respaldo fiscal creíble a la autoridad de resolución de bancos y un fondo común de garantía de depósitos.

### **Más allá de la zona del euro**

Los riesgos para la estabilidad financiera no están limitados a la zona del euro. Tanto **Japón** como **Estados Unidos** enfrentan considerables retos fiscales, que, si no se resuelven, pueden tener implicaciones negativas para la estabilidad financiera, de acuerdo con el FMI. Ambos países necesitan planes de reducción del déficit a mediano plazo que protejan el crecimiento y tranquilicen a los mercados financieros.

La principal lección de los últimos años es la necesidad de afrontar los desequilibrios mucho antes de que los mercados comiencen a inquietarse por la situación del crédito. Sin un plan creíble a mediano plazo, los mercados obligarán a realizar ajustes en un plazo comprimido, con efectos perjudiciales para el crecimiento y la estabilidad financiera.

Hasta el momento, las **economías emergentes** han resistido bien los shocks mundiales, pero deben protegerse de otras posibles oleadas de shocks generadas por la crisis de la zona del euro y, al mismo tiempo, manejar la desaceleración de su propio crecimiento. Muchas economías de Europa central y oriental son vulnerables como consecuencia de una elevada exposición directa a los bancos de la zona del euro y de algunos focos de debilidad parecidos a los de los países de la periferia. Varias economías de Asia y América Latina, por su parte, también son propensas a los riesgos que acarrea encontrarse en las últimas etapas de un ciclo crediticio. Si los efectos de contagio se intensificaran, las crecientes vulnerabilidades internas y la menor libertad de acción de la política económica podrían agravar los desafíos, observó el FMI.