

Boletín del FMI

RED DE PROTECCIÓN FINANCIERA MUNDIAL

Después de Toronto, el FMI propone ideas para fortalecer la respuesta a la crisis

Boletín Digital del FMI
30 de junio de 2010



Strauss-Kahn en el Instituto Peterson: La reciente asociación del FMI con Europa representa una nueva modalidad de cooperación que podría aplicarse en otras regiones (foto: FMI).

- El FMI sostiene que la cooperación mutua dará como resultado un crecimiento mundial más fuerte
- El FMI analiza cómo fortalecer sus préstamos y su función de supervisión
- Las reformas iniciadas en materia de gobierno son esenciales para la legitimidad

Mientras el mundo se aproxima a la recuperación, el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, puso al corriente a economistas, analistas y periodistas del Instituto Peterson de Economía Internacional, un centro de estudios de Washington, sobre las conclusiones principales de la reunión que celebraron los líderes del Grupo de los Veinte (G-20) el fin de semana en Toronto, y consideró una nueva ronda de reformas en el FMI que le permitirán convertirse en una institución aún más eficaz para sus países miembros.

Strauss-Kahn declaró que la [Cumbre de Toronto](#) que celebraron las principales economías industrializadas y de mercados emergentes demostró que el “espíritu de colaboración internacional sigue vivo”. Antes de la reunión, señaló que había habido informes de falta de acuerdo dentro del G-20 en cuanto a si la prioridad que enfrenta el mundo ahora es la consolidación fiscal o el crecimiento. En realidad, manifestó que, si bien se acordó en la cumbre que las respuestas de política económica deben adaptarse a las circunstancias específicas de cada país, también hubo coincidencia de opiniones en que lo que necesita la economía mundial es “consolidación fiscal y crecimiento”.

El Director Gerente también destacó que el análisis del FMI en el que se basa el [Proceso de Evaluación Mutua](#) del G-20 (orientado a alcanzar un crecimiento equilibrado y sostenible) dejó bien claro que un nivel de colaboración aun mayor en materia de políticas podría resultar en un aumento del 2,5% en el crecimiento mundial y 30 millones de nuevos empleos.

Strauss-Kahn dijo que durante la Cumbre también hubo coincidencias en cuanto a la necesidad de realizar nuevas reformas en el sector financiero. Y agregó que, aunque no hubo consenso con respecto a la necesidad de un [impuesto al sector financiero](#) a nivel mundial, fue alentador que varios países importantes hubieran decidido poner en marcha sus propias versiones de esta medida.

En la reunión de Toronto se reconoció el papel eficaz que tuvo el FMI durante la crisis, como los más de US\$200.000 millones en préstamos para contener la propagación de la crisis y moderar el impacto en las poblaciones afectadas. Strauss-Kahn señaló que es el momento de

pensar cómo el FMI puede ser aún más eficaz en el futuro, mediante la clarificación y mejora de su “mandato” y del enfoque de su trabajo en distintas áreas. El Director Gerente centró sus comentarios en los préstamos, la supervisión y la estructura de gobierno.

Fortalecer los préstamos del FMI

Strauss-Kahn señaló que todavía hay carencias en la “red de protección financiera mundial” y aseguró que podría darse un paso más en esa dirección con nuevas reformas de los instrumentos de préstamo del FMI a fin de flexibilizarlos. Comentó que, entre otras, se están analizando las siguientes ideas:

Mejorar la Línea de Crédito Flexible. La Línea de Crédito Flexible (LCF), que se creó durante la crisis, se ofrece a “clientes de platino” sin precondiciones. Strauss-Kahn dijo que el FMI está evaluando mejorar este instrumento ampliando su duración y eliminando el límite de acceso.

Crear una nueva línea de crédito precautorio. El FMI está considerando este nuevo instrumento para países que tienen necesidades similares a las que cubre la Línea de Crédito Flexible pero que no llegan a satisfacer los criterios de habilitación. A cambio, se exigiría cierta condicionalidad ex-post limitada.

Establecer un mecanismo para dar respuesta a crisis sistémicas. Para lidiar con crisis sistémicas, sería posible establecer un mecanismo coordinado a fin de canalizar activamente liquidez a gran escala hacia países que se encuentren bajo presión. Para que fueran eficaces, esos recursos deberían asignarse con rapidez y concentrarse en países que pudieran propagar el shock por todo el mundo, fuera cual fuera su origen, para detener el efecto dominó. Para resolver el problema de los países que no quieren ser los primeros en tomar préstamos del FMI, la institución podría tomar la iniciativa de invitar a un grupo de países a hacer uso de este instrumento, o incluso ofrecer asistencia públicamente para un conjunto seleccionado de países al mismo tiempo.

Sinergias con mecanismos regionales. El FMI también está explorando la forma de cooperar de manera más estrecha con mecanismos financieros regionales, incluso en el contexto del suministro de liquidez a nivel mundial. La reciente asociación del FMI con Europa representa una modalidad nueva e innovadora de cooperación que podría aplicarse en otras regiones.

Si bien es demasiado pronto para entrar en detalles, Strauss-Kahn manifestó que ese es el tipo de ideas que analiza el personal del FMI y que, por supuesto, están sujetas a la aprobación de su Directorio Ejecutivo.

Fortalecer la supervisión económica que realiza el FMI

“Necesitamos un nuevo conjunto de herramientas de supervisión para una nueva era”, declaró Strauss-Kahn. A fin de mejorar la supervisión a nivel mundial, regional y nacional, y de

fortalecer sus capacidades de alerta temprana, el FMI proyecta reforzar sus iniciativas en las siguientes áreas:

- **Comprensión de los riesgos macrofinancieros.** Strauss-Kahn afirmó que la estabilidad macrofinanciera debe ser la mayor prioridad de la supervisión del FMI. Si bien el FMI “no aspira a ser un regulador mundial”, el Director Gerente explicó que sí debe mejorar su capacidad para hacer frente a las complejas relaciones que existen entre la exposición al riesgo, las exposiciones cruzadas y la estructura cambiante de la concentración de activos y pasivos entre las distintas regiones e instituciones. Para ello, el FMI debe mejorar el acceso a los datos necesarios y colaborar con los supervisores a nivel nacional y con la Junta de Estabilidad Financiera.
- **Fortalecimiento de la supervisión multilateral.** Para comprender mejor las relaciones que subyacen al sistema financiero mundial, el FMI prevé iniciar nuevos “informes sobre efectos de propagación” y comenzar con cinco economías que tienen efecto sobre el sistema internacional (China, Estados Unidos, Japón, el Reino Unido y la zona del euro) en los próximos 18 meses, para evaluar cómo las políticas de esas economías podrían afectar la estabilidad mundial y regional.
- **Supervisión bilateral más pertinente.** Las evaluaciones de cada país son una de las actividades principales del FMI. Para mejorar su eficacia en esta área, se está considerando la posibilidad de elaborar más “informes temáticos sobre varios países”, para aprovechar mejor la experiencia de la institución en el análisis comparativo de distintos países en beneficio de todos sus miembros.

Fortalecer la estructura de gobierno del FMI

Strauss-Kahn afirmó que, a partir de las reformas de 2008, el FMI propondrá una nueva modificación de las cuotas de no menos del 5%, a fin de reforzar la participación de los mercados emergentes y países en desarrollo dinámicos. “Nos comprometemos a completar esta reforma antes del plazo establecido de enero de 2011. Es un objetivo ambicioso pero podemos lograrlo”.

El Director Gerente añadió que esta reforma de las cuotas (junto con otras modificaciones, como una mayor participación ministerial en las actividades del FMI, un proceso más transparente de selección de las autoridades máximas y una mayor heterogeneidad del personal) ayudaría a mejorar la legitimidad y la eficacia del FMI.