

Boletín del FMI

EXAMEN ECONÓMICO

FMI: La zona del euro aún tiene que sanear el sector bancario

Boletín Digital del FMI
8 de junio de 2009

- Hay síntomas de mejora, pero la recuperación tenderá a ser lenta
- Se necesitan medidas decisivas en el sector financiero
- Se debe aprovechar esta oportunidad histórica para reformar las reglas de estabilidad financiera

Tras finalizar el 8 de junio las consultas con las autoridades con miras a efectuar su examen económico anual de la zona del euro, el FMI dijo que la región aún tiene que redoblar los esfuerzos por sanear su sector bancario, que se ha visto debilitado por la crisis financiera mundial.

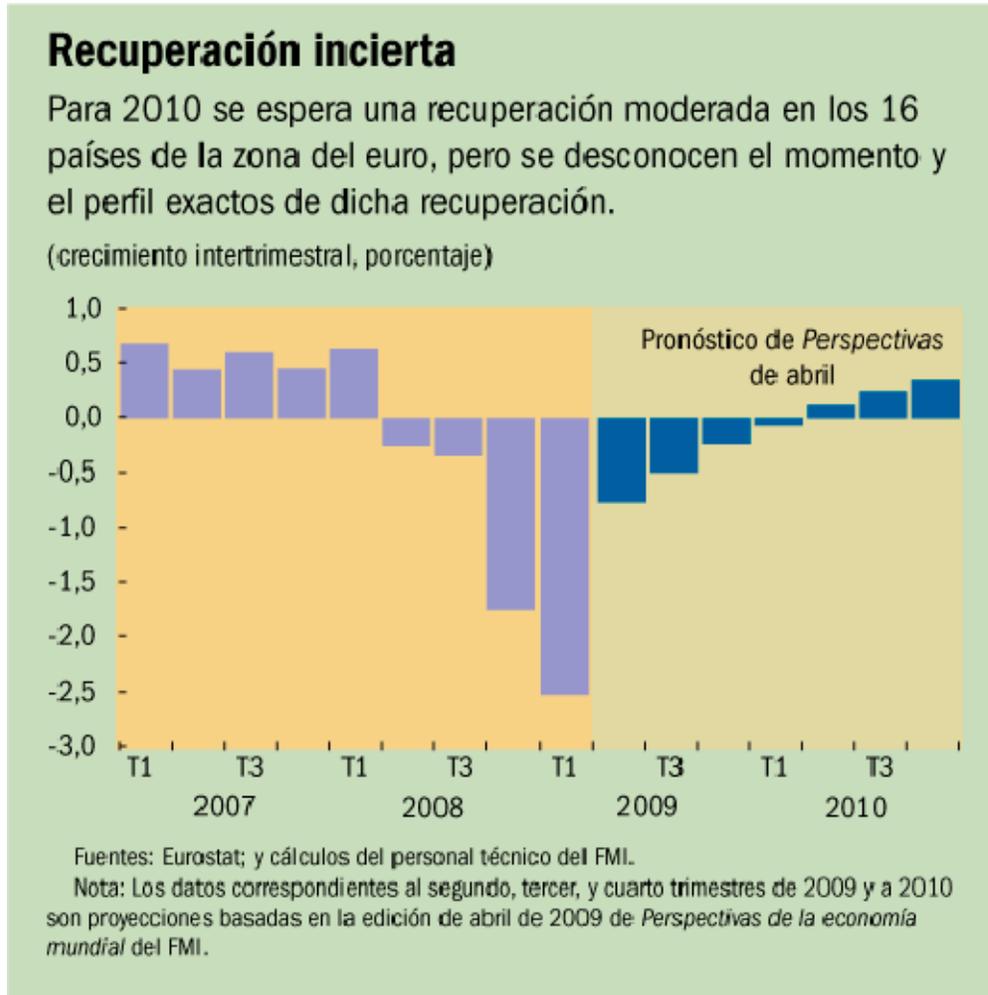
El informe definitivo se divulgará una vez que haya sido sometido a la consideración de los 24 miembros del Directorio Ejecutivo de la institución.

“Es muy probable que ya haya pasado la peor etapa de la desaceleración de la actividad, pero el momento y el perfil de la recuperación siguen siendo muy inciertos”, señaló Marek Belka, Director del Departamento de Europa del FMI, en una reunión del Eurogrupo celebrada el 8 de junio (el Eurogrupo está formado por los 16 ministros de Hacienda de los países de la zona del euro y el Presidente del Banco Central Europeo).

Una recuperación incierta

En su [pronóstico más reciente](#) de 2009, el FMI prevé que la producción económica de la zona del euro disminuirá 4,2%, y que la recuperación se iniciará en el curso de 2010 (véase el gráfico). “Cuando ocurra, la recuperación probablemente será lenta”, acotó Belka. Las perspectivas dependen de tres factores importantes.

- **Las tensiones remanentes en el sistema financiero**, como las derivadas de la recesión, están generando incertidumbre.
- **La frágil confianza** de los consumidores y las empresas debilitan la demanda.
- **Las rigideces estructurales**, sobre todo en el mercado de trabajo, amenazan con convertir la recesión en un período prolongado de crecimiento lento.



Es hora de sanear los bancos

“El sector bancario es la clave para una recuperación sostenible”, señaló Belka. El saneamiento del sistema financiero debe ser una prioridad por tres razones:

- En primer lugar, sin un sistema financiero en buen funcionamiento, **las políticas monetarias y fiscales no serán tan eficaces** a la hora de estimular la demanda.
- En segundo lugar, dado que las oleadas de pérdidas derivadas de la recesión continúan azotando el sistema financiero, **sigue habiendo un riesgo significativo de un nuevo círculo vicioso de repercusiones** con la economía real.
- En tercer lugar, si no se toman medidas integrales, **el sistema financiero europeo podría seguir dependiendo por mucho tiempo de un financiamiento por cuantías proporcionado por los contribuyentes**. Los inversionistas privados se abstendrán de participar, y las limitaciones relacionadas con la intervención gubernamental reducirán la eficiencia en general. La combinación de estos factores daría lugar a un período prologado de crecimiento lento.

“Si no se hace nada al respecto, lo más cómodo para los bancos será simplemente salir del paso”, explicó Belka. Para cerciorarse de que los demás problemas del sistema bancario sean abordados, el FMI está apoyando un examen coordinado y previsorio de las posiciones financieras y la viabilidad de los bancos.

Los supervisores nacionales tienen que estar al volante, pero los organismos de la Unión Europea (UE) deben establecer pautas para evitar las distorsiones transfronterizas, garantizar que las evaluaciones de los países se lleven a cabo a tiempo y de manera coordinada con otros países e impedir que el gobierno concluya su intervención en el sector bancario de manera ineficiente y desordenada.

El FMI asimismo apoya la propuesta de reformar el marco de estabilidad financiera de la UE sobre la base del [informe reciente](#) presentado por el ex Director del FMI, Jacques de Larosière, anunció Belka. “La crisis ha borrado toda duda acerca de la necesidad de nuevos mecanismos de estabilidad financiera en Europa. Se debe aprovechar el ímpetu surgido en las últimas semanas para efectuar cambios históricos en estos mecanismos. En este contexto, avalamos firmemente la propuesta de la Comisión para el establecimiento del nuevo marco de supervisión para la UE y esperamos que pueda ser adoptado en un plazo corto”.

Aguas traicioneras

En cuanto a la política fiscal, las autoridades se enfrentan a la complicada tarea de proporcionar importantes recursos públicos para apuntalar el sector financiero y atenuar la desaceleración y, al mismo tiempo, abordar las dudas de solvencia y sostenibilidad.

“Dadas la lentitud y la incertidumbre de la recuperación, hay que tener cuidado de no retirar el estímulo fiscal demasiado pronto”, señaló Belka. Pero también se precisan medidas más enérgicas para calmar las preocupaciones con respecto a la sostenibilidad, que se centren sobre todo en los niveles generales de deuda y los costos del envejecimiento de la población. “Por lo tanto, quisiéramos exhortar firmemente a las autoridades nacionales a que empiecen a trazar planes para una mayor consolidación, con miras a implementarlos tan pronto se inicie la recuperación, cerciorándose de que estén sincronizados con todos los países de la unión monetaria”, añadió.

En el ámbito de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) debe mantener sus actuales políticas de apoyo. “Nos complace mucho que el BCE haya adoptado una clara perspectiva a mediano plazo, enmarcando todas sus medidas dentro de las debidas salvaguardias, y demostrando plenamente su capacidad para mantener la estabilidad de precios a largo plazo”, declaró Belka.

Por último, los avances de las reformas estructurales ahora son más importantes que nunca para garantizar que la recuperación tenga una base sólida.

Para comentar este artículo, diríjase a imfsurvey@imf.org

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