

Boletín del FMI

EXAMEN ECONÓMICO

El Reino Unido podría flexibilizar la política monetaria y el crédito para estimular el crecimiento

Boletín Digital del FMI
22 de mayo de 2012



Centro comercial en Londres, Reino Unido: Es necesario aplicar políticas que impulsen la demanda para respaldar el crecimiento económico (foto Carl Court/AFP)

- Con las expectativas de inflación bien ancladas, hay margen para aplicar una política monetaria más laxa
- Un gasto en infraestructura que sea neutro desde el punto de vista presupuestario puede contribuir a la recuperación económica
- Un objetivo prioritario es reforzar la supervisión del sector financiero

En un período de mayor incertidumbre a nivel mundial, el Reino Unido ha reforzado la credibilidad gracias a la reducción de los niveles de deuda para que el presupuesto se sustente sobre una base más sólida, señala el FMI al término del examen anual que realiza de la economía de este país.

El gobierno está implementando firmes medidas de consolidación fiscal para reducir los riesgos presupuestarios. El FMI indicó que el Banco de Inglaterra ha reaccionado con rapidez flexibilizando la política monetaria para respaldar el crecimiento. Esta combinación de políticas ayuda a reequilibrar la economía a fin de orientarla hacia la inversión y la demanda externa.

Con las expectativas de inflación bien ancladas, el Reino Unido tiene margen para reducir la tasa de interés fijada por el banco central e inyectar más liquidez en la economía para la compra de activos, un proceso denominado expansión cuantitativa.

Según el FMI, posiblemente será necesario flexibilizar aún más las condiciones monetarias y crediticias, y mejorar la calidad del ajuste fiscal para cerrar la brecha del producto con mayor rapidez y reducir el riesgo de una pérdida permanente del producto.

Si bien esta nación insular, gran potencia financiera de Europa, ha logrado reequilibrar su economía para fomentar la inversión y la demanda externa, la confianza de las empresas y los consumidores sigue siendo débil, explicó el FMI.

“Si la economía no llega a fortalecerse, debería considerarse la aplicación de una política fiscal más expansiva”, declaró la Directora Gerente del FMI, Christine Lagarde, durante una conferencia de prensa en Londres. “Las medidas deberían centrarse en respaldar el crecimiento y fomentar el empleo. En estas circunstancias, convendría aprovechar la credibilidad, ganada con tanto esfuerzo, de la política fiscal y las instituciones del Reino Unido y aplazar la consolidación fiscal”.

La importancia crítica del empleo

Si bien la situación del mercado de trabajo ha mejorado, y a pesar de que el desempleo se ha reducido en los últimos meses, este sigue siendo demasiado elevado, a una tasa del 8,2%, mientras que un gran número de jóvenes aún no tienen empleo, señaló el FMI.

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento repuntará en el segundo semestre de 2012, siempre que los shocks de precios de las materias primas sean menos frecuentes y que las tensiones se atenúen en la zona del euro.

Para respaldar la recuperación económica, las políticas del sector financiero deberían focalizarse en el fortalecimiento de los balances de los bancos reforzando su capital y no reduciendo sus activos.

El gobierno ha adoptado recientemente varias medidas para flexibilizar las restricciones del crédito a las pequeñas y medianas empresas y a los hogares. El gobierno ha anunciado que tiene la intención de impulsar el crédito para las empresas, la vivienda y la infraestructura, decisión aplaudida por el FMI.

La desaceleración del ritmo de reducción de la deuda y los déficits públicos este año y el siguiente es una medida acertada, teniendo en cuenta la baja tasa de crecimiento en el Reino Unido. El gobierno ha tomado medidas en el último año para que la reducción de la deuda y los déficits sea más propicia para el crecimiento a través de la moderación de los salarios de los funcionarios públicos a fin de crear margen de maniobra para aumentar los gastos en infraestructura.

Podría ampliarse el espacio fiscal para financiar otras medidas que favorezcan el crecimiento mediante la reforma de los impuestos a la propiedad, la moderación del crecimiento de los salarios de los funcionarios públicos, y la focalización más eficaz del gasto social de forma que beneficie a los más necesitados.

Si el crecimiento no repunta y se mantiene muy por debajo de los pronósticos, incluso después de la aplicación de nuevas medidas de estímulo monetario y de distensión del crédito, deberán reconsiderarse los planes de ajuste fiscal.

Convendría examinar la posibilidad de aumentar el gasto público si la recuperación no cobra impulso.

Para preservar la firme credibilidad fiscal del Reino Unido, la reorientación del gasto deberá formar parte de un plan multianual centrado en seguir reduciendo el abultado déficit fiscal estructural cuando la economía sea más robusta.

Supervisión reforzada de los mercados financieros

La recapitalización de los bancos durante los últimos años ha sido muy útil, teniendo en cuenta la volatilidad de los mercados financieros y la intensificación de los riesgos relacionados con la crisis de la zona del euro. Según el FMI, el enfoque del gobierno de alentar a los bancos a elevar sus niveles de capitalización y limitar los pagos de bonificaciones y dividendos en lugar de vender activos y restringir la oferta de crédito es adecuado.

Un objetivo prioritario es afianzar la supervisión de las instituciones financieras, reforzar la autoridad y ampliar su alcance. Como señaló el FMI en la [evaluación del sector financiero](#) del Reino Unido, una supervisión de alta calidad es esencial para garantizar la eficacia de la nueva estructura de gobierno que supervisará el sistema financiero del país.

Dado que Londres es uno de los principales centros financieros del mundo, se han adoptado medidas para alentar a los bancos a elevar sus niveles de capitalización y reforzar la supervisión financiera, y se está trabajando a fin de reforzar la capacidad para supervisar a las instituciones financieras que se consideran “demasiado importantes para quebrar”. Es esencial que el Reino Unido, centro neurálgico de las finanzas internacionales, y cuya estabilidad y solidez son un bien público para todo el mundo, cuente con un marco reglamentario y un sistema de supervisión sólidos.

El FMI señaló que el Reino Unido también necesita más instrumentos de [política macroprudencial](#), para abordar los riesgos dentro del sistema financiero en su conjunto.

Se prevé que el Directorio Ejecutivo del FMI examinará el informe completo sobre la economía del Reino Unido en julio.