

# Boletín del FMI

Discurso de Lipsky

## El FMI insta a adoptar medidas para reforzar el sistema financiero mundial

Boletín del FMI en línea  
12 de marzo de 2008

- Está aumentando el riesgo de una intensificación de la crisis
- Se requieren medidas decididas para reforzar las bases del sistema financiero mundial
- La prioridad absoluta es contener y reducir las tensiones en los mercados financieros mundiales

El FMI pidió que se adopten “medidas de política decididas” para afianzar el sistema financiero mundial frente a las perturbaciones creadas por la crisis de las hipotecas de alto riesgo y advierte que, para anticipar y afrontar mejor los posibles riesgos económicos mundiales, las autoridades nacionales deben “concebir lo inconcebible”.

John [Lipsky](#), Primer Subdirector Gerente del FMI, señaló que “los riesgos de un empeoramiento de la crisis están aumentando y se requerirán medidas de política decididas para reforzar los fundamentos del sistema financiero y la economía mundial”.

En un discurso pronunciado en el [Instituto Peterson de Economía Internacional](#), en la ciudad de Washington, Lipsky declaró que “debe darse prioridad absoluta a la contención y reducción de las crecientes tensiones en los mercados financieros internacionales y al restablecimiento del normal funcionamiento del sistema financiero en las economías avanzadas”.

“Las medidas adoptadas ayer [11 de marzo] por varios bancos centrales son importantes pues denotan un reconocimiento de esta necesidad apremiante de asegurar la liquidez del mercado”, agregó.

### Los planteamientos del FMI

En su discurso, titulado “Enfrentando la conmoción financiera: Riesgos contingentes, problemas de política y función del FMI”, Lipsky reseñó los planteamientos del FMI sobre la evolución económica y financiera mundial para centrar la atención en la importancia de que los países avanzados, en transición y en desarrollo adopten medidas para protegerse de riesgos contingentes que podrían profundizar los problemas de política, que ya son considerables.

Las economías avanzadas están adoptando medidas bien encaminadas pero, dada la integración mundial de los mercados financieros, los efectos secundarios se propagan más

rápido y son más fuertes, advirtió. Las medidas de política aplicadas hasta ahora “podrían resultar inadecuadas” para afrontar “fenómenos que, aunque poco probables, pueden tener un fuerte impacto” y menoscabar la estabilidad financiera mundial. “Los responsables de la política deben ‘concebir lo inconcebible’ y considerar cómo actuarán en caso de que se produzcan contingencias. La necesidad de prepararse sistemáticamente frente a posibles riesgos se ha hecho muy evidente en los últimos meses”.

Lipsky destacó la posibilidad de que surja un “desacelerador financiero mundial” que podría exacerbar el impacto de las perturbaciones financieras en la economía real.

“Una espiral de crédito descendente causado por el aumento de los incumplimientos o la demanda de cobertura suplementaria, que obliga a vender activos incluso al deteriorarse el valor de las garantías, puede producir nuevos ciclos de despalancamiento y deflación del precio de los activos”, explicó.

En estas circunstancias, expresó, el FMI puede ayudar a los países a determinar si cuentan con el margen de maniobra para adoptar políticas anticíclicas. “El FMI está examinando meticulosamente qué puede hacerse en caso de que se produzcan riesgos contingentes”, indicó, y “está usando todos sus conocimientos técnicos, así como la amplia experiencia que ha adquirido ayudando a sus países miembros a resistir crisis, para identificar las políticas más eficaces”.

## **Políticas anticíclicas**

Lipsky señaló que en el contexto actual la política monetaria podría ser menos eficaz que en el pasado. Por lo tanto, explicó, el FMI ha examinado el papel de una política fiscal anticíclica. “En Estados Unidos, donde el ritmo de crecimiento se ha reducido considerablemente, el estímulo fiscal temporal focalizado que ya se aprobó deberá ayudar a reforzar la demanda”.

“Naturalmente, agregó, el resto del mundo no será inmune a la desaceleración en Estados Unidos, especialmente si es aguda. Por tanto, se requiere también una planificación para contingencias ... estamos recomendando a nuestros países miembros que consideren la posibilidad de adoptar medidas fiscales temporales de ser necesario”.

Lipsky observó que la crisis se inició en un sector relativamente pequeño del sistema financiero estadounidense (el mercado de hipotecas de alto riesgo), pero se ha transformado en un problema de alcance global. Si bien el problema tiene causas esencialmente financieras, los complejos vínculos entre los mercados financieros y la actividad económica han puesto en riesgo la economía mundial.

Según estimaciones del FMI, el ritmo de [crecimiento mundial](#) —afectado por las recientes perturbaciones del mercado financiero y la disminución de la actividad en Estados Unidos— se reducirá al 4,1% en 2008, frente al 4,9% estimado el año pasado. No obstante, Lipsky afirmó que los países deberán prepararse para un deterioro aun mayor.

## **Otros aspectos fundamentales**

- La política monetaria es la primera línea de defensa, sobre todo en las economías avanzadas. La Reserva Federal de Estados Unidos ha actuado enérgicamente en respaldo de la economía, y en Canadá y el Reino Unido el banco central también ha reducido las tasas de intervención. El Banco Central Europeo ha mantenido sus tasas a raya, pero actuará con flexibilidad si las circunstancias cambian.
- Según la evaluación preliminar del FMI, en varias economías avanzadas y emergentes importantes —que representan las dos terceras partes del PIB mundial— podrían dejarse funcionar los estabilizadores automáticos si la desaceleración se agudiza, y en un número menor de países —que representan casi la mitad del PIB mundial— podría instrumentarse un estímulo discrecional.
- Los programas de política elaborados en el contexto de la [consulta multilateral sobre los desequilibrios mundiales](#) del FMI siguen siendo relevantes, y las políticas adoptadas deberán ser compatibles con el doble objetivo de mantener el crecimiento y reducir los desequilibrios globales. En China, por ejemplo, un cambio en la articulación de las políticas para dar cabida a una política monetaria más restrictiva mediante una apreciación del tipo de cambio, y a una política fiscal menos restrictiva que dé prioridad al gasto en materia de protección social, es reflejo de una gestión macroeconómica acertada para afrontar las crecientes presiones inflacionarias. En Estados Unidos, el estímulo fiscal deberá ser estrictamente temporal. Los problemas fiscales a más largo plazo son demasiado serios para ceder terreno tras los avances logrados en los últimos años.

Los comentarios sobre este artículo deberán enviarse a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)

Traducción del artículo extraído de la revista del *Boletín del FMI* disponible en [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)