

## Medidas de política para hacer frente a la crisis del coronavirus

*Vigilar, contener y mitigar los efectos del coronavirus constituyen prioridades importantes. Las medidas oportunas y decisivas de las autoridades sanitarias, los bancos centrales y las autoridades bancarias, fiscales, regulatorias y supervisoras pueden contribuir a contener el brote del virus y neutralizar el impacto económico de la pandemia. Los bancos centrales deben apuntalar la demanda y la confianza impidiendo que las condiciones financieras se deterioren, recortando los costos de endeudamiento de los hogares y las empresas, y garantizando la liquidez del mercado. La política fiscal debe reforzarse a fin de brindar un respaldo considerable a los particulares y las empresas más afectadas, incluso en sectores informales a los que es difícil llegar. Las respuestas en el ámbito de la regulación y la supervisión deben apuntar a preservar la estabilidad financiera y la solidez del sistema bancario, sustentando al mismo tiempo la actividad económica.*

*En los últimos días se han adoptado medidas significativas y debidamente orientadas, pero queda más por hacer. A medida que el virus se propaga por el mundo entero, es crítico actuar de manera decisiva y coordinada para infundir estabilidad en la economía mundial y los mercados financieros, apuntalar la confianza y evitar efectos económicos profundos y prolongados. Asimismo, debemos ayudar a los países más pobres y más vulnerables, suministrándoles los equipos y el financiamiento necesarios para prevenir y tratar las infecciones. El FMI está preparado para dar apoyo a los países miembros, entre otras cosas mediante respaldo financiero a los países más golpeados.*

### **Las medidas de vigilancia y contención son fundamentales para desacelerar la propagación del virus y aligerar la carga máxima de los sistemas sanitarios.**

- *La vigilancia temprana y las medidas de contención rápidas y exhaustivas lograrán que el virus se propague con menos rapidez. La Organización Mundial de la Salud (OMS) está publicando pautas sobre medidas sanitarias. Garantizar suficiente licencia por enfermedad con goce de sueldo contribuirá a limitar el contagio. En los países con redes de protección social menos fiables, las intervenciones sanitarias deben estar focalizadas a fin de alcanzar los sectores informales y las personas que viven en condiciones de extrema pobreza. Se necesitan análisis sistemáticos para documentar el avance e informar cuándo es seguro reanudar la actividad en regiones antes infectadas.*
- *Incrementar el gasto en salud pública como cuestión de urgencia. Los sistemas que se ven abrumados pueden amplificar el shock inicial como consecuencia de la ansiedad social, la disminución de la detección y el tratamiento y una mayor necesidad de cuarentenas. Entre las medidas clave cabe mencionar el respaldo a las consultas médicas a distancia y una contratación extraordinaria en el sector de la salud, complementadas por una respuesta industrial coordinada en la producción de suministros médicos y medidas para mitigar las repercusiones transfronterizas negativas causadas por un exceso de acaparamiento.*

- *Informar a las poblaciones de la gravedad de la crisis y los cambios del comportamiento individual.* Se debería establecer un grupo de trabajo de alto nivel para coordinar las respuestas. Es esencial una comunicación puntual y regular de información proveniente de fuentes fidedignas, incluidos partes diarios actualizados sobre la gravedad. Las directivas nacionales y un asesoramiento transparente sobre las políticas ayudarán a guiar los esfuerzos y la asignación de los recursos de las empresas y del sector público para monitorear la pandemia y elaborar planes y respuestas acordes.
- *Cooperar en medidas ideadas para ayudar a la población vulnerable a nivel interno e internacional* Sigue siendo importante evitar que los suministros médicos cruciales se vean impedidos de llegar a las personas y los países más necesitados, ya que esa eventualidad incrementaría las tasas de infección y prolongaría la pandemia.

***Los bancos centrales deberían apuntalar la demanda y la confianza distendiendo las condiciones financieras, asegurando que el crédito fluya hacia la economía real y promoviendo la liquidez en los mercados financieros nacionales e internacionales.***

- *Los bancos centrales deberían brindar liquidez para respaldar el funcionamiento de los mercados y descomprimir mercados de financiamiento críticos,* a través de operaciones de mercado abierto, la ampliación del crédito a plazo y otras medidas como las compras directas y los servicios de reporto.
- *La distensión monetaria apuntalará la demanda y la confianza, al mismo tiempo que reducirá los costos de endeudamiento de los hogares y las empresas.* Además de los recortes de las tasas (donde haya margen para realizarlos), el estímulo puede adoptar la forma de orientación anticipada sobre la trayectoria prevista de la política monetaria y la expansión de las compras de activos (incluidos activos riesgosos).
- *Las medidas provisionales focalizadas brindarán respaldo a los sectores más golpeados.* Para complementar las medidas de política generalizadas, conviene plantear un respaldo más focalizado en ciertas clases de activos.
- *La acción coordinada de los bancos centrales del G-7 puede infundir estabilidad a la economía mundial y los mercados financieros.* Esto incluye la coordinación de la distensión monetaria y líneas de crédito recíproco para aliviar las tensiones en los mercados financieros internacionales y las presiones de liquidez, incluidas líneas de crédito recíproco a disposición de economías de mercados emergentes.
- *La política monetaria de las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMED) tendrá que mantener un equilibrio entre proteger el crecimiento y enfrentar las presiones externas, como shocks de los precios de las materias primas y vuelcos de los flujos de capital.* La distensión monetaria del G-7 dará a los bancos centrales de las EMED margen de maniobra para hacer lo propio y apoyar la demanda interna. La flexibilidad del tipo de cambio puede contrarrestar los shocks externos, pero la intervención en el mercado de divisas podría resultar necesaria si las condiciones de los mercados se

desordenan. En situaciones de crisis, o al borde de una crisis, quizá sea necesario desplegar durante un tiempo medidas relativas a los flujos de capital.

***Como cuestión de urgencia, la política fiscal debería brindar un respaldo significativo a las personas y a las empresas afectadas durante la pandemia. Según la evolución de la pandemia, posiblemente sea necesario un estímulo fiscal adicional para evitar perjuicios económicos duraderos.***

- *Los gobiernos deberían brindar un apoyo significativo a los particulares y las empresas afectadas.* Los subsidios salariales a los negocios afectados por cierres pueden ayudar a evitar quiebras en cascada y despidos masivos que producirán efectos duraderos para la recuperación y un impacto negativo en la demanda agregada. Las transferencias de efectivo a los hogares de bajo ingreso pueden reforzar el consumo y mantener niveles de vida mínimos.
- *Un estímulo fiscal generalizado ayudará a apuntalar la demanda agregada.* Las alternativas —por ejemplo, el estímulo de la inversión o los recortes de impuestos a nivel de toda la economía— dependerán de la evolución del shock y la existencia de espacio fiscal. Si bien el impacto de un estímulo amplio puede ser pequeño hasta que el brote de COVID-19 se desvanezca debido a fuertes trastornos de la oferta, si se acelera la puesta en práctica de medidas relativas a la inversión u otras medidas discrecionales se podrá evitar que el estímulo llegue demasiado tarde.
- *La respuesta fiscal de los países del G-20 ha sido oportuna, pero por el momento es menor que la desplegada durante la crisis financiera mundial<sup>1</sup>.* Dado que las epidemias sanitarias son pasajeras, es probable que la crisis actual sea más efímera. Sin embargo, a medida que el virus se propaga por el mundo entero, es necesario hacer más en 2020, y hay cada vez más argumentos a favor de un *estímulo fiscal internacional coordinado y sincronizado* para apuntalar la confianza.
- *Los países de bajo ingreso con opciones limitadas en términos de las políticas internas dependen fundamentalmente del crecimiento mundial.* Muchos de estos países sufren shocks múltiples en la demanda externa, los términos de intercambio y las condiciones financieras. Su capacidad para suavizar el crecimiento está restringida por un elevado endeudamiento y una flexibilidad monetaria o cambiaria limitada. Para lograr un aterrizaje suave, se necesitarán respaldo financiero y ajustes del gasto propicios para el crecimiento. El financiamiento concesionario oportuno proveniente de las principales economías y de las instituciones financieras internacionales amortiguarán este golpe.

---

<sup>1</sup> En comparación con la crisis financiera mundial de 2008, el estímulo fiscal hasta el momento ha provenido más que nada de la respuesta de las economías asiáticas que fueron las primeras en verse afectadas por la pandemia.

**Las respuestas en el ámbito de la regulación y la supervisión deben procurar mantener el equilibrio entre preservar la estabilidad financiera, proteger la solidez del sistema bancario y sustentar la actividad económica.**

- *El impacto económico del coronavirus afectará la capacidad de los prestatarios para realizar el servicio de sus préstamos, y deprimirá las ganancias de los bancos, lo cual a la larga podría perjudicar la solidez y estabilidad de estas instituciones. Se debe alentar a los bancos a aprovechar la flexibilidad de las regulaciones existentes y a renegociar con prudencia las condiciones de los préstamos de los prestatarios que atraviesen dificultades. No se deben relajar las reglas de clasificación y constitución de provisiones de los préstamos, y es crucial cuantificar los préstamos en mora y las pérdidas potenciales con la mayor exactitud que sea posible.*
- *Para que la disciplina del mercado funcione de forma eficaz será importante divulgar con transparencia los riesgos y comunicar claramente las expectativas de supervisión en cuanto a la manera de afrontar las implicaciones del brote. Los supervisores deben vigilar más estrictamente la solidez fiscal, dialogar con más frecuencia con las entidades reguladas, y dar prioridad a los análisis sobre los planes de continuidad de las operaciones y la resiliencia operativa.*
- *Se debe recurrir a las reservas de liquidez de ser necesario, y se podría empezar a elaborar informes de supervisión más exhaustivos para vigilar las tensiones de liquidez. Los bancos deben utilizar las reservas existentes para absorber los costos de reestructuración, recurriendo primero a su colchón de conservación de capital para absorber pérdidas; los supervisores deben cerciorarse de que se revisen las distribuciones de dividendos, según sea necesario. Una vez que estén activados, los colchones de capital anticíclicos también pueden ser usados.*
- *Es posible que las autoridades tengan que intervenir con medidas de apoyo adicionales; en crisis anteriores, los principales instrumentos consistieron en subsidios y desgravaciones para los prestatarios más pequeños, así como en garantías de crédito y programas de compra de activos para apoyar a los bancos, aunque también se han empleado inyecciones de capital y garantías generales de depósitos para restablecer la confianza y frenar la turbulencia sistémica.*

**La coordinación y cooperación a escala mundial es esencial para lograr una recuperación ordenada, y las políticas tienen que estar diseñadas para garantizar que los pobres no queden aún más rezagados.**

- *Las medidas firmes y coordinadas tomadas por quienes estén en condiciones más sólidas para adoptar políticas se convertirán en un bien público para todos los demás. Las políticas proactivas del G-7 y otras economías importantes destinadas a contener las tasas de infección, facilitar un flujo ordenado de suministros médicos y dar un muy necesario impulso a la actividad mundial serán una ayuda para los muchos países que carecen de los medios internos suficientes para hacer frente a shocks múltiples.*

- *Es necesario adaptar las respuestas de política a los sistemas administrativos y la capacidad actuales.* En los casos en que los sistemas administrativos sean deficientes y no sea posible focalizar eficazmente las medidas de política, es muy probable que se necesiten medidas de mayor alcance para lograr una respuesta eficiente. Se tiene que prestar atención a la tarea de hacer llegar la asistencia a las regiones y comunidades apartadas.
- *El FMI está preparado para movilizar su capacidad de préstamo de USD 1 billón para ayudar a los países miembros a combatir la pandemia del coronavirus (COVID-19) y sus ingentes costos humanos, económicos y financieros (anexo).* Muchos países miembros se encuentran ahora en riesgo y necesitan apoyo debido a que sus sistemas de salud son deficientes, a que disponen de un margen limitado para la aplicación de políticas y a que se han visto expuestos a los fuertes shocks de los términos de intercambio y a las repercusiones financieras de los últimos días. El FMI además está en estrecho contacto con el Banco Mundial y otras instituciones financieras internacionales con las que está coordinando el apoyo a los países.

## Anexo: El papel del FMI

El FMI ya ha recibido solicitudes y consultas de ayuda financiera de más de 20 países. Se esperan más pedidos, y el FMI está preparado para utilizar toda la batería de instrumentos que tiene a su disposición:

- *Como primera línea de defensa, el FMI puede desplegar su conjunto de herramientas flexibles de respuesta a emergencias —el Instrumento de Financiamiento Rápido (IFR) y el Servicio de Crédito Rápido (SCR)— para ayudar a los países con necesidades urgentes de balanza de pagos.* El IRF está disposición de todos los países miembros, mientras que el SCR es de carácter concesionario y ofrece préstamos con tasa de interés cero a los países habilitados para acceder al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP), en ambos casos sin que sea necesario contar con un programa económico completo. Estos instrumentos podrían brindar apoyo del orden de USD 50.000 millones a países de mercados emergentes y en desarrollo.
- *El financiamiento de emergencia en el marco del SCR y el IFR puede allanar el camino para nuevos programas respaldados por el FMI con mayores préstamos, basados en la capacidad de préstamo del FMI de USD 1 billón.*
- *El FMI ya tiene 40 acuerdos en curso —tanto desembolsados como de carácter precautorio— con compromisos combinados que ascienden a alrededor de USD 200.000 millones.* En muchos casos, estos acuerdos pueden constituir otro vehículo para el desembolso rápido de recursos financieros para crisis.
- *El Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes (FFACC) puede proporcionar a los países más pobres y más afectados donaciones para cancelar el servicio de la deuda con el FMI, liberando así recursos vitales para la contención y mitigación de la pandemia.* Gracias al reciente compromiso del Reino Unido por una suma de hasta USD 195 millones, el FFACC dispone ahora de aproximadamente USD 400 millones para proporcionar alivio de la deuda. Estamos trabajando estrechamente con otros donantes para incrementar los recursos disponibles hasta USD 1.000 millones.
- *El FMI continuará desempeñando su papel central en la red mundial de seguridad financiera, desde donde facilita y coordina el apoyo proveniente de otras instituciones financieras internacionales, de acuerdos de financiamiento regionales y de donantes bilaterales, así como (si se le solicita) de las líneas de crédito recíproco bilateral ya establecidas entre países miembros.*

Dado que la crisis evoluciona con rapidez, el FMI reconoce que es esencial actuar sin demora. A tal fin, también se están elaborando planes para garantizar que, si la crisis se agrava, se puedan activar rápidamente medidas adicionales para contingencias.