

# Boletín del FMI

## CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL

### Para que el estímulo tenga efecto hay que reparar los daños en el sector bancario, afirma el Director Gerente del FMI

Boletín digital del FMI  
26 de enero de 2009

- La recuperación económica exige una reestructuración del sector bancario.
- La experiencia del FMI en crisis bancarias pone de relieve la necesidad de reconocer plenamente las pérdidas.
- Strauss-Kahn señala que el sector financiero sigue minando la confianza.

El estímulo económico por sí solo no podrá sacar al mundo del círculo vicioso en el que se encuentra y deberán adoptarse medidas adicionales para corregir las causas profundas de la crisis, especialmente en el sector bancario, señaló el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn.

“Sin una reestructuración del sistema bancario, todo el dinero colocado en el estímulo [monetario y fiscal] irá a parar a un agujero negro”, afirmó Strauss-Kahn en el transcurso de un debate en la Universidad de Georgetown, en Washington.

La reestructuración del sistema bancario implicará reconocer plenamente las pérdidas, separar los activos dañados de los sanos, preferiblemente a través de la creación de una institución pública a la que se trasladen estos activos tóxicos, y reducir el tamaño del sector “lo que significa que éste debe encogerse de alguna forma, que parte de dicho sector debe desaparecer”. Para llevar a cabo esta tarea, se requerirá una firme intervención pública.

Si bien se ha hablado mucho de la recapitalización bancaria y del reconocimiento de las pérdidas, aún no se ha avanzado lo suficiente, y el sector financiero sigue minando la confianza, señaló Strauss-Kahn en su intervención en el debate de panel organizado por el *Financial Times* y la Universidad de Georgetown el pasado 26 de enero, un debate en el que también participaron Roger Altman, Presidente de Evercore Partners y ex Subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, y William Gale, Director de Estudios Económicos de Brookings Institution.

Gale insistió en las palabras del Director Gerente del FMI. “Debemos afrontar la situación que atraviesa el sector financiero. No nos encontramos ante una recesión típica. Es un tipo de recesión muy profunda, muy larga y de la que será muy difícil salir”, afirmó.

#### La crisis se extiende

Según Strauss-Kahn, ex Ministro de Hacienda de Francia que asumió el cargo de Director Gerente del FMI en noviembre de 2007, [el mundo se enfrenta a una crisis económica cada vez más profunda](#), y la desaceleración en las economías avanzadas se extiende ahora a los principales mercados emergentes, como China, India y Brasil.

## **Una situación políticamente difícil**

Strauss-Kahn reconoció que inyectar más dinero público en el sector bancario para reestructurarlo puede ser una medida impopular desde el punto de vista político. “No obstante, la realidad es que un dólar que se gaste hoy en la reestructuración del sector bancario resulta mucho más útil para alcanzar la recuperación que el que se gaste en construir puentes, hospitales, etc.”.

Y esto es así porque los problemas en el sector bancario continúan minando la economía real. “La raíz de la crisis está en los vínculos entre el sector financiero y la economía real. Nos encontramos en un círculo vicioso muy perjudicial entre el sector financiero y la economía real”.

El estímulo fiscal, junto con medidas monetarias, como tasas de interés muy bajas, no será suficiente si no se resuelven los problemas del sector bancario. Solo entonces podrá restablecerse la confianza y consolidarse la recuperación. “Mientras no se restaure la confianza, podrá inyectarse todo el dinero que se quiera en la economía, pero no se logrará la recuperación”.

## **Eliminar los activos tóxicos**

El FMI tiene experiencia en 122 crisis bancarias, aseguró Strauss-Kahn a los estudiantes. “Un factor constante en ellas es que mientras no se reconozcan todas las pérdidas —no solo las relacionadas con el sector de la vivienda, sino también [otras] derivadas de la desaceleración de la economía—, mientras no se limpien todos los bancos, no se sentarán las bases de la recuperación”.

El Director Gerente señaló que [Suecia](#) es un buen ejemplo de cómo afrontar una crisis bancaria. En los años noventa, Suecia estableció una empresa pública especial a la que se trasladaron todos los activos tóxicos, eliminándolos del sistema bancario. Posteriormente, cuando el sistema se recuperó, se vendieron los activos y la empresa logró recuperar parte del dinero público.

Según Strauss-Kahn, probablemente es mejor que una empresa pública se quede con los activos dañados, aunque otra solución es colocarlos en un banco aparte.

También Altman se mostró partidario de volver al objetivo original del programa de rescate de activos establecido en Estados Unidos en octubre de 2008, denominado Troubled Asset Relief Program ([TARP](#)). Este programa permite a Estados Unidos comprar o garantizar activos “dañados” por un monto de hasta US\$700.000 millones; pero posteriormente se modificó para permitir inyecciones de capital en el sistema bancario y otras formas de rescate.

“Deberíamos eliminar grandes cantidades de estos activos tóxicos, transferirlos a una entidad pública especial que se encargue de gestionarlos y eliminarlos con el tiempo”, señaló Altman, que reconoció, sin embargo, que el programa TARP no es popular. “Por lo tanto, la situación es políticamente difícil y lo será aún más”. No obstante, se necesitará más dinero para limpiar el sistema.

Strauss-Kahn indicó que si bien el TARP es un programa estadounidense, la crisis es mundial y, por lo tanto, hay que buscar soluciones mundiales. La cooperación con otros países es esencial para garantizar la coordinación a nivel internacional. Deben redoblar los esfuerzos para cumplir las promesas de los líderes del Grupo de los Veinte (G-20), que se reunieron en Washington el pasado mes de noviembre para hacer frente a la crisis.

### **La moneda china**

Ante la pregunta de si consideraba que la moneda china se mantiene desalineada, Strauss-Kahn afirmó que el FMI ha manifestado claramente su opinión sobre el valor del renminbi y ha señalado en varias ocasiones que debería apreciarse. Sin embargo, en medio de una crisis, el mundo necesita que China mantenga su crecimiento económico. La cuestión está en cómo lograr que China cambie de política y en cómo hacerlo sin que nadie se sienta ofendido.

Según Strauss-Kahn, la moneda china sigue estando considerablemente subvalorada desde una perspectiva a mediano plazo y China reconoce que le conviene sustituir un crecimiento impulsado por la exportación por una expansión impulsada internamente. Beijing es consciente de que es necesario reequilibrar la economía y modificar su política. Pero esto no puede hacerse de la noche a la mañana.

*Para comentar este artículo, dirijase a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)*

Traducción del artículo del Boletín Digital del FMI publicado en [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)