

# Boletín del FMI

## INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

### Aumentan los riesgos para el sistema financiero mundial

Boletín Digital del FMI  
21 de septiembre de 2011



Corredor de bolsa en Alemania: Los niveles de deuda pública siembran la ansiedad en los mercados financieros europeos (Foto: Thomas Lohnes/AFP/Getty Images).

- Crisis de confianza a raíz de la debilidad del crecimiento, los balances y la determinación política
- Gran número de países afectados por los riesgos de la deuda pública
- Las autoridades deben actuar para reparar los balances de los hogares, los gobiernos y las instituciones financieras

Los riesgos para la estabilidad financiera se han agudizado drásticamente en los últimos meses, dado que la desaceleración del crecimiento económico, la turbulencia de los mercados financieros europeos y la rebaja de la calificación crediticia de Estados Unidos han sacudido el sistema financiero mundial, según un nuevo análisis del FMI. Los mercados financieros han comenzado a dudar de la capacidad de las autoridades para forjar el amplio respaldo político a favor de las medidas de política necesarias, observa el FMI en la última edición del [informe sobre la estabilidad financiera mundial](#).

“Nos encontramos en medio de una crisis de confianza, que está perjudicando tanto a la economía como al sistema financiero”, declaró José Viñals, Consejero Financiero y titular del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del FMI, que elaboró el informe. Las mejoras de la estabilidad financiera logradas en los tres últimos años en parte se han perdido, dijo Viñals.

Según el [informe](#), los balances —que son una instantánea de los activos y los pasivos en manos de un gobierno, una institución financiera o un hogar— están presionados por una deuda creciente o por la desvalorización de los activos.

El [informe sobre la estabilidad financiera mundial](#) fue publicado el día después de que el FMI dio a conocer las perspectivas del [crecimiento mundial](#) y las [deudas y déficits públicos](#), que muestran una recuperación débil y con sobresaltos tras la crisis.

#### Retos mundiales

La falta de progreso en la reparación de los balances ha despertado inquietudes en torno a la salud financiera de los gobiernos de las economías avanzadas, los bancos europeos y los hogares estadounidenses.

En **Europa**, las inquietudes sobre los niveles de deuda pública se han transmitido al sistema bancario de la región, encareciendo el endeudamiento para muchos bancos y reduciendo su valor de mercado.

El FMI estima que el riesgo de crédito soberano que experimentan los bancos de varios países europeos ha aumentado alrededor de €200.000 millones desde comienzos de 2010. Esta cifra no es un indicador de las necesidades de capital de los bancos, sino una aproximación del aumento del riesgo de crédito soberano que experimentaron los bancos en el curso de los dos últimos años.

En **Estados Unidos**, se han agudizado las inquietudes en torno a la sostenibilidad a más largo plazo de la deuda pública nacional. Si no se las despeja, podrían reavivar los riesgos soberanos, con graves consecuencias mundiales. Al mismo tiempo, los hogares estadounidenses aún están reparando sus balances, un proceso que ha lastrado el crecimiento económico, los precios de la vivienda y los bancos del país.

### **Bajas tasas de interés**

El FMI dijo que, aunque son necesarias para ayudar a las economías avanzadas a respaldar el crecimiento, las bajas tasas de interés pueden encerrar riesgos a más largo plazo para la estabilidad financiera. La búsqueda de mayor rentabilidad está empujando a algunos sectores de las economías avanzadas, como los de acarreo en divisas (*carry traders*) y los fondos de libre inversión (*hedge funds*), a endeudarse más para invertir. Esto plantea el riesgo de que se deteriore aún más la calidad de los activos en caso de que surjan nuevos shocks financieros o económicos.

Al mismo tiempo, muchos mercados emergentes están experimentando una rápida expansión crediticia y están movilizando más fondos para financiar sus inversiones. Esto podría resultar en presiones de sobrecalentamiento, una acumulación gradual de desequilibrios financieros y el deterioro de la calidad del crédito. Si los riesgos para la estabilidad mundial se agudizaran, los mercados emergentes podrían sufrir salidas de capital repentinas y tensiones financieras.

### **Momento de actuar**

**Para frenar la crisis actual, las autoridades deben actuar de manera rápida y decisiva en lo concerniente a una serie de políticas:**

- Es necesario fortalecer los **balances públicos** de Estados Unidos, Europa y Japón a través de estrategias creíbles para recortar las deudas y los déficits públicos durante los próximos años.
- Los bancos de la **Unión Europea deben continuar acumulando reservas de capital adecuadas** para poder hacer frente a los efectos de contagio generados por los gobiernos más riesgosos. También necesitan balances más sólidos para respaldar la recuperación económica. Algunos bancos que dependen mucho del financiamiento

mayorista y que están expuestos a una deuda pública más riesgosa quizá necesiten más capital, en tanto que los bancos más débiles deberían entrar en proceso de reestructuración o de resolución.

- Ante la tensión excesiva a la que se encuentran sometidos los **balances de los hogares estadounidenses**, un programa más ambicioso de modificaciones hipotecarias que implique la reducción del capital adeudado podría resultar productivo.
- Las **economías emergentes** deberían limitar la acumulación de desequilibrios financieros para mantener la capacidad de resistencia ante futuros shocks financieros, y continuar construyendo sistemas financieros sólidos que las ayuden a desarrollar sus economías. Las **políticas macroprudenciales** pueden ayudar a contener los riesgos a nivel sistémico del sector financiero.
- Es necesario concluir las **reformas de la regulación financiera mundial** e implementarlas de manera congruente en los distintos países. Esto incluye el tratamiento que ha de darse a las infraestructuras de mercado y las instituciones financieras de importancia sistémica y la solución de los desafíos que plantea el sector bancario paralelo.

La falta de actuación decisiva para corregir las causas y el legado de la crisis financiera que comenzó en 2008 ha conducido a la situación actual. Aunque la senda hacia una recuperación sostenida es ahora más estrecha, no ha desaparecido, dijo el FMI.

El informe fue publicado en vísperas de las Reuniones Anuales del FMI, que congregan a autoridades del mundo entero en la ciudad de Washington para una serie de deliberaciones sobre la economía mundial.