

Boletín del FMI

CRISIS DE LA ZONA DEL EURO

El FMI señala que la zona del euro necesita una estrategia para reactivar el crecimiento

Boletín Digital del FMI
4 de junio de 2012



Bandera de la UE en el edificio del Banco Central Europeo. El BCE podría considerar la adopción de nuevas medidas expansivas, indicó Shafik (foto: Frank Rumpenhorst /Newscom)

- En general, los objetivos presupuestarios nominales para 2013 son adecuados, pero deberían examinarse regularmente en vista del crecimiento
- Es necesario adoptar medidas decisivas para lograr una integración financiera más completa
- El contagio en los mercados financieros podría socavar el apoyo público al proceso de reforma

Dado el resurgimiento de la turbulencia en los mercados financieros que ejerce presión sobre las autoridades económicas de la zona del euro para llegar a un acuerdo sobre la aplicación de nuevas medidas dirigidas a frenar la crisis en la periferia, el FMI insta a los países a formular una estrategia concertada para impulsar el crecimiento económico en Europa. Una estrategia eficaz debería basarse en la aplicación de políticas macroeconómicas para respaldar la demanda a corto plazo, y mayores avances en las reformas estructurales para lograr un mayor crecimiento a largo plazo y completar el proceso de integración en Europa.

“A nivel global, los planes de ajuste fiscal son, en general, adecuados en Europa. No obstante, en unos pocos países de la zona del euro, los objetivos presupuestarios nominales para 2013, acordados antes de la actual desaceleración del crecimiento, podrían ser demasiado procíclicos y posiblemente deberían ajustarse o por lo menos expresarse en términos estructurales”, señaló la Subdirectora Gerente del FMI, [Nemat Shafik](#), el 31 de mayo en el [Foro Económico de Bruselas 2012](#) organizado por la Comisión Europea.

Dado que se prevé una reducción de las presiones sobre los precios, el Banco Central Europeo podría considerar la adopción de nuevas medidas expansivas, indicó Shafik.

A mediano plazo, los países deberán reformar sus mercados de productos y de trabajo y hallar nuevos mecanismos para fomentar la inversión a fin de elevar el potencial de crecimiento de sus economías y mejorar la competitividad. “Lamentablemente, no hay una solución mágica para estimular el crecimiento y la creación de empleo. Los países golpeados por la crisis en Europa solo podrán revitalizar sus economías si venden más productos en el exterior y crean nuevos empleos en el sector privado”, afirmó Shafik.

A nivel regional, el objetivo de los dirigentes europeos debería ser completar la arquitectura de la unión monetaria. En particular, un avance importante sería el establecimiento de una unión bancaria que incluya un sistema de garantía de depósitos y un marco de resolución

bancaria con mecanismos de apoyo comunes adecuados, así como una base común para la supervisión y regulación”, señaló Shafik.

Un llamado a la acción

Olli Rehn, Vicepresidente de la Comisión Europea, señaló que si las autoridades económicas quieren evitar una desintegración de la zona del euro, es necesario adoptar medidas adicionales. “Necesitamos una auténtica cultura de estabilidad en la zona del euro y sus Estados miembros y una capacidad común reforzada para contener el contagio financiero y reducir los costos de endeudamiento para sus países miembros”, afirmó Rehn.



Shafik en el Foro de Bruselas: Para los gobiernos europeos, hoy es más importante que nunca explicar al público por qué son necesarias las reformas (foto: Frederic Guerdin/Scorpix)

Uno de los países afectados actualmente por el contagio a través del aumento de los diferenciales de la deuda nacional es Italia. El Primer Ministro italiano, Mario Monti, ha puesto en marcha diversas reformas en los últimos meses para controlar el gasto público y revitalizar la economía. En declaraciones realizadas por videoconferencia, Monti instó a sus socios europeos a acelerar la adopción de medidas para limitar el contagio de la crisis de la deuda y estimular el crecimiento económico, señalando que Italia se ve afectada “debido a las deficiencias generales del sistema, más que por una deficiencia específica del país”.

Si no se toman medidas para contener este contagio, las autoridades económicas podrían suscitar un fuerte rechazo por parte de los votantes en todos los

países, lo que socavaría la cultura de estabilidad que Alemania, en particular, ha procurado fomentar dentro de la Unión Europea, añadió.

Cómo impulsar el crecimiento

El Secretario de Estado de Alemania, Thomas Steffen, recomendó no utilizar medidas de estímulo ni el espacio fiscal disponible para generar crecimiento. Es peligroso utilizar el espacio fiscal remanente, sobre todo en una unión monetaria, advirtió. En cambio, los países deberían mejorar la competitividad mediante la aplicación de reformas, establecer un marco jurídico sólido y reforzar las reglas fiscales, de manera que los inversionistas sepan que van a recuperar su dinero.

Muchos oradores señalaron que la profundización del mercado único de bienes y servicios de la Unión Europea sería un mecanismo importante para fomentar el crecimiento. Philippe Aghion, de la Universidad de Harvard, instó a lo que denominó una intervención estatal “inteligente”, en la que la disciplina fiscal, el crecimiento y la justicia social constituyan conjuntamente un triángulo virtuoso. La ayuda estatal basada en sectores puede ser eficaz, señaló, si se da prioridad a los sectores que fomentan el crecimiento, como la energía. Aghion también señaló que podría ampliarse el mandato de los fondos estructurales de la UE para respaldar las reformas estructurales en los países miembros.

Sensación de urgencia

Todos los oradores parecieron estar de acuerdo en una cosa: que queda poco tiempo. Se precisan nuevas medidas urgentes para hacer frente a la crisis, y hubo consenso en que la solución debe incluir consolidación fiscal y reformas estructurales que fomenten el crecimiento a nivel nacional, y nuevas medidas para reforzar la integración económica y financiera a nivel europeo.

“En conjunto, hemos logrado sólidos avances, pero estos son desiguales y, según parece, insuficientes. La estrategia integral adoptada por la UE ha controlado la crisis, pero no ha logrado dominarla, y mucho menos aún superarla. No obstante, el escenario contrafáctico, caracterizado por incumplimientos y desintegración, muy probablemente habría provocado una depresión terrible en Europa y en el mundo”, señaló Rehn.

Shafik, por su parte, advirtió que la fatiga de la reforma comienza a hacer mella. “Recuperar la competitividad es un poco como correr una maratón. Muchas reformas, especialmente estructurales, tardan en dar fruto, y es fácil chocar contra obstáculos cuando los intereses creados se resisten al cambio. Para llegar a la meta, es esencial que las autoridades económicas europeas mantengan el impulso”.

Para los gobiernos, hoy es más importante que nunca explicar al público por qué son necesarias las reformas. Perder el apoyo del público ahora, en este momento tan crítico, podría invalidar los esfuerzos realizados en los últimos dos años, y supondría un retraso para Europa, señaló Shafik.