

# Boletín del FMI

## LA CRISIS FINANCIERA ESTADOUNIDENSE

### El titular del FMI llama a regular más el sector financiero

Boletín del FMI en línea

29 de septiembre de 2008

- El titular del FMI insta a una reforma mundial del sistema financiero.
- Aplaude el programa estadounidense que busca “apagar el incendio”.
- Recomienda una respuesta sistémica a la crisis que afecta a la economía mundial.

Dominique Strauss-Kahn, Director Gerente del FMI, aplaude el plan de rescate de los mercados financieros estadounidenses que volcaría US\$700.000 millones para “apagar el incendio” que envuelve el sistema bancario, pero señaló que la crisis requiere una solución mundial más amplia.

En una [entrevista](#) con el semanario francés *Journal du Dimanche* —una de las varias entrevistas concedidas a la prensa internacional durante los últimos días—, dijo que el plan debe ser un primer paso hacia la reforma del sistema financiero mundial y alentó a regular más las instituciones y los mercados financieros.

“Es porque no hubo ni reglas ni controles —o porque no fueron suficientes— que nació esta crisis”, puntualizó. “Tendremos que sacar conclusiones de lo que acaba de ocurrir y regular las instituciones y los mercados financieros con gran precisión.”

El plan del gobierno estadounidense “es bienvenido porque es global. Pero debe ser el primer paso de una acción política internacional”, afirmó Strauss-Kahn, que fue Ministro de Hacienda de Francia antes de asumir el cargo de Director Gerente del FMI en noviembre del año pasado.

### Reuniones Anuales del FMI y del Banco Mundial

Strauss-Kahn observó que el FMI estaría totalmente dispuesto a coordinar la reforma mundial y que ese proceso podría comenzar cuando los ministros de Hacienda y los presidentes de los bancos centrales se reúnan en Washington del 11 al 13 de octubre para las Reuniones Anuales del FMI y del Banco Mundial.

Sin voluntad de reforma, predominaría la imagen de un Estado que “se abalanza a rescatar administradores incompetentes y especuladores codiciosos”, dijo, e hizo mención de algunas críticas europeas sobre la socialización de las pérdidas y la privatización de las ganancias bancarias.

Defendiendo el papel del FMI en la crisis, Strauss-Kahn recordó que la institución estimó en abril que las pérdidas del sector financiero alcanzarían US\$1 billón y predijo una desaceleración marcada de la economía mundial. “Pero no nos quisieron escuchar. Nos reprocharon por ser pesimistas.” Hace poco, el FMI [aumentó la estimación a US\\$1,3 billones](#).

## Propuesta de consulta multilateral

La entrevista con el semanario francés fue una de una serie de entrevistas sobre la crisis financiera concedidas durante los últimos días.

En el *New York Times*, Strauss-Kahn llamó a una [consulta multilateral](#) entre Estados Unidos, Europa, China y otras potencias financieras para coordinar una respuesta a la crisis.

“Nos enfrentamos a una crisis sistémica y se necesita una respuesta sistémica”, afirmó Strauss-Kahn en el periódico la semana pasada. “El FMI es el foro adecuado para organizar una respuesta mundial a las deficiencias del sistema financiero internacional.”

Así reiteró el llamado a una solución sistémica publicado ya en las páginas del *Financial Times*.

## Respuesta comprensible por parte de Estados Unidos

Strauss-Kahn habló con el *Straits Times* de Singapur sobre **la celeridad y la eficacia de la respuesta estadounidense** a la crisis:

“Es perfectamente comprensible que cuando rompe la primera ola el gobierno de un país piense que se trata de una ola pequeña y que le puede hacer frente. Luego rompe una ola más grande, y el gobierno piensa que va a encontrar una solución. Para cuando llega el tsunami, es demasiado tarde. Me parece comprensible que las autoridades estadounidenses hayan querido actuar paso a paso.

Obviamente, es más fácil decir ahora que tendrían que haber optado por un plan más exhaustivo antes. De hecho, en junio el FMI le propuso un plan más exhaustivo a Estados Unidos. Fue parte del informe que preparamos sobre la economía nacional durante la [Consulta del Artículo IV](#). Hicimos notar que las cosas iban tan mal que les convenía organizar una solución exhaustiva, como la que están debatiendo hoy. Y eso fue hace apenas tres meses.”

## Diferencias con la crisis asiática

“Lo que se originó en Tailandia y se propagó a Corea, Indonesia y otros países fue más que nada un problema de balanza de pagos. Esa era nuestra especialidad. Esta crisis es enorme, pero es diferente. Prácticamente no tiene impacto en el tipo de cambio, en el dólar. Uno podría haber esperado una caída del dólar, pero no ocurrió. Este es otro tipo de crisis, así que la solución no es la misma. Hoy los protagonistas son los bancos centrales y las tesorerías; en la crisis de Asia, eran instituciones como el FMI.”

En declaraciones a la revista brasileña *Veja*, Strauss-Kahn se refirió al **impacto probable de la crisis en el sector financiero**:

“Cambiará mucho. Por primera vez la crisis no se originó en la periferia, sino en el centro del sistema. Esta crisis se originó en el mercado estadounidense de la vivienda, pero tiene raíces

más profundas. La expansión del mercado financiero superó por lejos el crecimiento de la economía real en las últimas décadas, con una complejidad desconocida hasta el momento, y la supervisión y regulación bancarias no estaban preparadas.

La mayor parte de los bancos de inversión bajaron los criterios de análisis del riesgo para engrosar las utilidades, sin una supervisión adecuada. Por lo tanto, uno de los desenlaces probables de esta crisis tendrá que ser un sistema financiero más pequeño, más compatible con la economía real, en un entorno más controlado y regulado.”

### **La situación del dólar**

“Lo que llama la atención es que, aunque la economía estadounidense se enfrenta a muchos embates diferentes al mismo tiempo, no hay pánico con respecto al dólar, como habría sido lógico esperar. Por el contrario. La posición del dólar se mantiene intacta.”

Por último, en el *Straits Times* Strauss-Kahn abordó **el impacto en la economía real**.

“Uno de los efectos en la economía real fue una desaceleración abrupta. Aun así, se trata solamente de una desaceleración, no de una recesión. Si uno les hubiera preguntado a los expertos hace dos o tres años cuáles serían las consecuencias para la economía mundial en caso de que el sector financiero tuviera problemas con un billón de dólares en activos, muy probablemente habrían pronosticado una recesión gigantesca. Pero lo que prevemos no es eso, sino una desaceleración.

Los vínculos entre el sector financiero y la economía real no son tan fáciles de entender. El FMI está excepcionalmente calificado para tratar de tener en cuenta esa conexión, y probablemente sea por eso que nuestros pronósticos son más exactos.”

### **Una economía más resistente**

“Estimamos una [recuperación en 2009](#). La economía es más resistente de lo esperado. Según nuestros pronósticos, las materias primas se estabilizarán en 2009: los precios del petróleo y de los alimentos serán inferiores a los máximos de los últimos meses. El mercado estadounidense de la vivienda tocará fondo en los meses venideros.

Así que tenemos buenas razones para esperar una reactivación. Existen riesgos a la baja, por supuesto, por parte del sector financiero y de la falta de confianza en el sector empresarial y de la vivienda. Por eso era importante proponer una solución exhaustiva que a la gente le pareciera fiable. Cuando uno soluciona una dificultad tras otra, parece que no está abordando el problema en su conjunto. Espero que el plan propuesto ahora en Estados Unidos restablezca la confianza de los inversionistas el año próximo.”

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

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