

# Boletín del FMI

## INFORME SOBRE LA ESTABILIDAD FINANCIERA MUNDIAL

### Es hora de corregir las causas de la crisis financiera, afirma el FMI

Boletín Digital del FMI  
13 de abril de 2011



Un grupo de peatones pasa frente a un banco: Según el informe más reciente del FMI, no se ha hecho lo suficiente para reparar el sector financiero (foto: Fabrice Coffrini/AFP)

- La estabilidad financiera mundial mejora, pero aún hay riesgos
- Las economías avanzadas deben poner solución al alto nivel de deuda y a los debilitados balances
- Los mercados emergentes tienen que protegerse frente al recalentamiento y los desequilibrios financieros

El sistema financiero mundial aún es vulnerable a nuevos shocks, y las autoridades tienen que atacar las causas fundamentales de la crisis reciente, señaló el FMI.

Las autoridades tienen que conseguir un equilibrio adecuado y desplazar su foco de atención desde las políticas que se implantaron para tratar los síntomas de la crisis hasta medidas que se ocupen de las causas subyacentes. El desafío será reparar el sistema bancario y enfrentar los elevados niveles de deuda sin poner en peligro la estabilidad financiera y la incipiente recuperación económica mundial.

“El legado de las altas cargas de la deuda está pesando sobre la actividad económica y los balances, manteniendo elevados los riesgos para la estabilidad financiera”, afirmó José Viñals, Consejero Financiero y Director de Asuntos Monetarios y Mercados de Capitales del FMI.

El último [Informe sobre la estabilidad financiera mundial](#) proporciona a las autoridades una hoja de ruta para que centren su labor en varios aspectos.

- **Reducir las elevadas cargas de la deuda pública** y fortalecer los balances
- **Sanear los balances de los bancos** resolviendo **los activos deteriorados y aumentando** el capital
- **Sanear los préstamos hipotecarios problemáticos** y reducir el principal de las hipotecas que podrían beneficiarse de una modificación
- **Evitar el recalentamiento** y la acumulación de desequilibrios financieros en las economías emergentes

La recuperación económica a dos velocidades –cobrando fuerza lentamente en las economías avanzadas y con riesgo de recalentamiento en las economías emergentes– plantea a los gobiernos diferentes desafíos.

### Una tarea inconclusa

Los elevados niveles de deuda y el apalancamiento excesivo, que es dinero obtenido en préstamo para financiar inversiones, son evidentes en algunas economías avanzadas, en las que, por ejemplo **i) los bancos carecen del capital adecuado para absorber pérdidas y eliminar los activos de mala calidad, ii) los gobiernos se enfrentan a problemas de sostenibilidad de la deuda, iii) hay familias cuyas viviendas tienen un valor inferior al de sus hipotecas.**

Casi cuatro años después del comienzo de la crisis mundial, aún hay que recuperar la confianza en el sistema bancario. A pesar de los saneamientos de los balances, algunos bancos –especialmente en Europa– siguen estando insuficientemente capitalizados y están sujetos a un aumento de los costos de financiamiento. Para abordar estos problemas es necesario un conjunto completo de políticas, entre las que se incluyen:

- **Mayor transparencia** mediante pruebas de resistencia más creíbles y rigurosas
- **Mayores colchones de capital**
- **Planes concretos** para reestructurar o resolver **los bancos en quiebra**, cuando sea necesario.

Los balances públicos también siguen teniendo dificultades en varias economías avanzadas. Algunos países de Europa están especialmente en peligro, ya que la preocupación de los mercados financieros en torno a la sostenibilidad de la deuda pública ha elevado los costos de financiamiento, lo cual, a su vez, es perjudicial para la economía de un país.

El endeudamiento de los hogares también continúa siendo un problema clave en Estados Unidos y en varias otras economías avanzadas, lo que, a su vez, plantea riesgos para los balances de los bancos, la disponibilidad de crédito y los precios de la vivienda. El inventario de viviendas latente en Estados Unidos, que representa la posible oferta adicional de viviendas en venta, se sitúa en 6,3 millones, lo que equivale a 16 meses de oferta adicional de viviendas.

Puede que sean necesarias más políticas estructurales, como la renegociación de deuda o reducciones de principal, para disminuir los patrimonios negativos y el inventario latente. El análisis del FMI muestra que los bancos de Estados Unidos son suficientemente fuertes para resistir una reducción bastante considerable del principal de las hipotecas de riesgo.

### **¿Algo demasiado bueno?**

El principal desafío para las economías emergentes es combatir el recalentamiento y la acumulación de desequilibrios financieros, con el fin de mantener la estabilidad financiera y evitar crisis futuras. Los mercados emergentes están recibiendo un mayor flujo de capital extranjero en un momento en el que las brechas de su producto se están cerrando y las tasas de inflación aumentan. Estas entradas de capital están complicando los esfuerzos para gestionar la demanda local mediante una política monetaria más restrictiva y están poniendo en aprietos la capacidad de absorción de algunos mercados financieros locales.

Las economías emergentes tienen que reequilibrar su combinación de políticas, apoyándose más en las políticas económicas, por ejemplo, políticas monetarias más restrictivas en determinados países, mientras que el uso juicioso de políticas macroprudenciales, como, en algunos casos, los controles de capital, puede ayudar a gestionar los flujos de capital y sus efectos.