

## La OEI evalúa la respuesta del FMI a la crisis financiera y económica

En octubre de 2014 la OEI concluyó una evaluación sobre la función del FMI en respuesta a la crisis mundial económica y financiera acaecida tras el colapso de Lehman Brothers en septiembre de 2008. (La evaluación no incluyó los programas de Grecia, Irlanda y Portugal, que son objeto de otro examen que está en curso.)

Según la evaluación, el FMI actuó con anticipación y celeridad ante la crisis, pese a que cuando esta estalló la institución se encontraba en una situación débil. El FMI reformó sus instrumentos de crédito e incrementó los préstamos de prácticamente cero a alrededor de US\$400.000 millones en 2008-13, para ayudar a los países miembros a afrontar la crisis. La institución además brindó asesoramiento oportuno e influyente sobre la necesidad de una expansión fiscal coordinada, aunque su recomendación posterior en 2010-11 de iniciar la consolidación fiscal en algunas de las principales economías resultó prematura.

La conclusión fue que el FMI desempeñó una función importante en la respuesta global a la crisis. No obstante, se debe trabajar más a fin de dotarlo de mejores recursos para prever y hacer frente a crisis futuras.

El FMI ha ampliado considerablemente sus ejercicios, herramientas y labores analíticas para estar más alerta y ser más eficaz a la hora de advertir sobre riesgos y vulnerabilidades potenciales. Sin embargo, persisten las inquietudes acerca de la proliferación de ejercicios y herramientas, la eficacia con que esos ejercicios han generado alertas tempranas y claras sobre riesgos inminentes, y si la supervisión del FMI es idónea para detectar vulnerabilidades emergentes en los centros financieros sistémicos. Ahora la institución tiene que priorizar y consolidar estos esfuerzos para cerciorarse de que los mensajes claves

lleguen a tiempo a las autoridades y de que la supervisión financiera esté organizada de tal manera que se concentre en el riesgo sistémico, sobre todo en los centros financieros verdaderamente sistémicos. Además, el FMI debe esforzarse por seguir siendo el centro del debate sobre riesgos macroeconómicos y financieros, y debe seguir fomentando un entorno que continúe estando realmente abierto a opiniones alternativas.

El importante aumento del apoyo financiero brindado a los países miembros en respuesta a la crisis fue posible gracias a una movilización de recursos que para 2013 cuadruplicó la capacidad del FMI en aproximadamente US\$1 billón. No obstante, la duplicación de las cuotas acordada en 2010 no ha entrado en vigor, por lo que el FMI depende de los acuerdos de obtención de préstamos para más de dos tercios de su capacidad total de crédito. La implementación del acuerdo para aumentar y realinear las cuotas relativas es vital no solo para la estructura de gobierno y la legitimidad de la institución, sino también para generar mayor certidumbre de que los recursos estarán disponibles cuando se los necesite.

En su respuesta a la crisis, el FMI colaboró con otras organizaciones, como el G-20 (en particular en el Proceso de Evaluación Mutua) y el Consejo de Estabilidad Financiera. Estas colaboraciones lograron en gran medida abordar ciertos aspectos de la crisis y realzar la eficacia e influencia del asesoramiento del FMI. Sin embargo, para proteger su independencia y ayudar a garantizar el trato uniforme de todos los países miembros, la institución también tiene que definir principios generales de interacción y cooperación con otras organizaciones, y al mismo tiempo seguir siendo pragmática y



Moisés Schwartz, Director de la OEI

### Acerca de la OEI

La Oficina de Evaluación Independiente se creó en 2001 para realizar evaluaciones independientes y objetivas de las políticas y actividades del FMI. Conforme a sus atribuciones, la OEI goza de total autonomía frente a la Gerencia del FMI y lleva a cabo sus funciones en condiciones de independencia respecto del Directorio Ejecutivo. Su misión consiste en promover la cultura del aprendizaje en el FMI, afianzar la credibilidad externa de la institución, y respaldar la gestión y supervisión institucional.

en general flexible, y permitir la adaptación a circunstancias específicas.

El informe de evaluación sobre *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* fue debatido por el Directorio Ejecutivo el 28 de octubre de 2014, y se publicó junto con una Declaración de la Directora Gerente y la exposición sumaria del debate del Directorio el 4 de noviembre de 2014.

## Liberalización de la cuenta de capital

La OEI actualizó los resultados y las conclusiones de la evaluación de 2005 sobre el enfoque del FMI con respecto a la liberalización de la cuenta de capital.

Desde entonces, el FMI ha avanzado mucho en la tarea de aclarar su enfoque con respecto a la liberalización y gestión de los flujos de la cuenta de capital. El personal técnico produjo y resumió un importante volumen de investigaciones académicas y operacionales sobre la liberalización de la cuenta de capital y los controles de capital, y elaboró nuevos informes sobre supervisión multilateral (por ejemplo, informes sobre efectos de contagio) que permiten prestar mayor atención a factores que generan impulsos que afectan los flujos internacionales de capital.

En 2012 el FMI emitió la Decisión sobre la Supervisión Integrada, que explica el lugar que ocupan en la supervisión bilateral y multilateral las cuestiones relacionadas con la cuenta de capital. También en ese mismo año adoptó una “perspectiva institucional” sobre la que se basaría el asesoramiento del FMI respecto de la liberalización y gestión de flujos de capital.

La perspectiva institucional reconoce que la plena liberalización de la cuenta de capital quizá no siempre

sea una meta adecuada para todos los países, y que en ciertas circunstancias las medidas de gestión de los flujos pueden formar parte del conjunto de herramientas de política macroeconómica. Esto ayudó mucho a cambiar la imagen pública del FMI como propulsor doctrinario de la libre movilidad del capital. Pero el consenso en torno a esta perspectiva institucional aún es frágil, en vista de las diversas opiniones sobre cómo gestionar los flujos de capital dentro del FMI, así como en los círculos académicos y de formulación de políticas. Se precisan esfuerzos sostenidos para garantizar recomendaciones coherentes para todos los países miembros en temas relacionados con la gestión de los flujos de capital, y para respaldar la cooperación multilateral en torno a las políticas que afectan los flujos internacionales de capital, en el contexto de los diversos acuerdos bilaterales, regionales e internacionales que rigen los flujos de capital transfronterizos entre diferentes grupos de países.

La actualización de la OEI se publicó el 17 de marzo de 2015, junto con una declaración de la Directora Gerente. Está disponible en el sitio web de la OEI, junto con actualizaciones previas de esta serie sobre el uso prolongado de los recursos del FMI, el ajuste fiscal, la asistencia técnica, y los DELP, el FFCLP y la ayuda para África subsahariana.

## Actividades en curso

A comienzos de 2015, la OEI inició una nueva evaluación sobre “El FMI y la crisis en la zona del euro,” que analizará el trabajo del FMI en esa zona monetaria, incluidos los programas en Grecia, Irlanda y Portugal.

Asimismo, la OEI está trabajando para concluir un “Estudio de los sistemas de autoevaluación del FMI” y una evaluación sobre “Estadísticas para la estabilidad económica y financiera mundial: El papel del FMI”. También ha realizado consultas con directores ejecutivos y otros interlocutores acerca de otros posibles temas de evaluación, sobre la base de una nota de enero de 2015 relativa a posibles temas de evaluación a mediano plazo, disponible en el sitio web de la OEI.



Teresa Ter-Minassian (izquierda), ex Directora del Departamento de Finanzas Públicas, y Meg Lundsager, ex Directora Ejecutiva por Estados Unidos, participan en un seminario de la OEI en diciembre de 2014.

## Seguimiento de las evaluaciones de la OEI

Están pendientes los Planes de Acción de la Gerencia para comunicar el seguimiento previsto de tres evaluaciones de la OEI sobre *Pronósticos del FMI: Proceso, calidad y perspectivas de los países* (debatido por el

Directorio Ejecutivo en febrero de 2014), *Temas recurrentes en una década de evaluaciones: Lecciones para el FMI* (debatido en junio de 2014), y *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica*.

## Periscopio

### Diciembre de 2014

La OEI presentó las conclusiones de su evaluación *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* en el Banco Europeo de Inversiones y en el Tribunal de Cuentas Europeo en Luxemburgo.

La OEI realizó una presentación sobre su evaluación *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* en el Banco Central Europeo y el Banco Federal de Alemania, en Fráncfort.

### Enero de 2015

El Director de la OEI presidió un seminario introductorio en el Directorio Ejecutivo del FMI sobre la función de la evaluación para reforzar el aprendizaje y la rendición de cuentas en el FMI, con el fin de ayudar a los nuevos directores a familiarizarse con la OEI.

### Febrero de 2015

La OEI presentó las conclusiones de *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* en el Centre for International Governance Innovation, en Waterloo, Canadá.

El Director de la OEI presidió un seminario con Bruegel como parte de la evaluación en curso “El FMI y la crisis en la zona del euro,” en Bruselas, Bélgica.

### Marzo de 2015

La OEI presentó las conclusiones de su evaluación *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* a autoridades en Buenos Aires, Argentina.

La OEI realizó una presentación sobre su evaluación *La Respuesta del FMI a la Crisis Financiera y Económica* en las reuniones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas y en el Banco Central de Chile, en Santiago, Chile.