

Evaluación del período previo a la crisis: El FMI no alcanzó a advertir de los riesgos y las vulnerabilidades

El 9 de febrero de 2011 la OEI divulgó la evaluación sobre el *Desempeño del FMI en el período previo a la crisis financiera y económica: La supervisión del FMI entre 2004–07*. En la evaluación se observó que el FMI no alcanzó a advertir a los países miembros de los riesgos que acechaban a la economía mundial y de la acumulación de vulnerabilidades en sus propias economías en el período anterior a la crisis que empezó a manifestarse a mediados de 2007. Durante el lapso evaluado, los mensajes generales transmitidos por el FMI en su labor de supervisión se caracterizaron por un exceso de confianza en la solidez y la capacidad de resistencia de las grandes instituciones financieras y por el aval concedido a las prácticas de los principales centros financieros. Se restó importancia a los riesgos aparejados por el auge del mercado de la vivienda y las innovaciones de los productos financieros, y a la necesidad de fortalecer la normativa para afrontar esos riesgos.

Conclusiones. La evaluación concluyó que la capacidad del FMI para discernir los riesgos crecientes se vio entorpecida por varios factores, entre ellos un alto grado de pensamiento de grupo, captura intelectual y una tendencia general a pensar que era improbable una fuerte crisis financiera en las grandes economías avanzadas. La evaluación también señaló deficiencias en el régimen de gobierno interno y una cultura institucional que no incentivaba a plantear opiniones contrarias. También jugaron como factores la debilidad del análisis del sector financiero y la insuficiente atención prestada a las vinculaciones macrofinancieras.

Recomendaciones. Debido al carácter de la crisis, el informe se centró en las cuestiones relacionadas con el sector financiero. Sin embargo, la mayoría de sus recomendaciones se refirieron a cambios institucionales que podrían mejorar la capacidad del FMI para detectar riesgos en forma global, ya que las crisis pueden surgir en otros sectores. La OEI destacó la necesidad de fortalecer el régimen de gobierno del FMI, mediante una mejor definición de las funciones y las obligaciones del Directorio Ejecutivo, la Gerencia y los altos funcionarios y la determinación de un marco claro de rendición de cuentas. También exhortó al FMI a fortalecer su capacidad para discernir los riesgos y las vulnerabilidades y a promover una cultura proactiva en materia de prevención de crisis. Al recomendar la

adopción de nuevas medidas, aparte de las iniciativas ya puestas en marcha por el FMI, la OEI destacó la necesidad de:

- Fortalecer los incentivos para “decirles la verdad a los poderosos”.
- Transmitir a los países miembros un mensaje claro y coherente sobre las perspectivas y los riesgos en el plano mundial.
- Generar un clima que estimule la franqueza y el planteamiento de opiniones divergentes o disidentes.
- Superar el comportamiento aislacionista y la “mentalidad de silo”.
- Integrar mejor los asuntos del sector financiero en las evaluaciones macroeconómicas.

Respuesta del Director Gerente. En sus declaraciones sobre la evaluación, el Director Gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn, expresó su amplio acuerdo con las conclusiones y recomendaciones. Hizo hincapié en la importancia de que las recomendaciones fundamentales se lleven al terreno de los hechos y destacó en particular la necesidad de realizar más avances para fomentar opiniones diversas y divergentes dentro de la institución, integrar los análisis procedentes de diferentes productos del FMI y dar mensajes claros sobre los riesgos y las vulnerabilidades.

Consideraciones del Directorio Ejecutivo. El 26 de enero de 2011, al deliberar sobre la evaluación, el Directorio Ejecutivo también coincidió con los aspectos fundamentales de la evaluación y las recomendaciones. Los directores consideraron que la evaluación aportó una explicación equilibrada de por qué la supervisión realizada por el FMI no logró anticipar debidamente la crisis mundial y alertar de que se estaba gestando. Respaldaron ampliamente las recomendaciones de la OEI, particularmente las dirigidas a fortalecer el marco institucional y la capacidad analítica del FMI. Los directores señalaron que los programas de reforma emprendidos desde principios de la crisis contribuirán a potenciar la franqueza y la eficacia de la labor de supervisión. Al mismo tiempo, estuvieron de acuerdo en que debe considerarse la posibilidad de adoptar nuevas medidas, inclusive para tratar de obtener opiniones divergentes o discrepantes, ampliar la diversidad del personal técnico y fortalecer los incentivos para



Moises Schwartz, Director de la OEI

que el FMI “les diga la verdad a los poderosos”. Los directores también consideraron que es fundamental que el FMI divulgue un mensaje coherente a través de *Perspectivas de la economía mundial (WEO)*, el *Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (GFSR)* y otras publicaciones.

Seguir adelante. La crisis ha puesto de relieve la importancia de que el FMI sea una institución sólida, eficaz y bien equipada. Los problemas que esta evaluación dejó al descubierto son antiguos, y muchos de ellos ya habían sido señalados en el pasado. Por lo tanto, es fundamental establecer un proceso para dar seguimiento a las reformas y evaluar su impacto, como base para concebir nuevas medidas correctivas. La aplicación de estas medidas requerirá una atención detenida por parte de la Gerencia, supervisión por parte del Directorio Ejecutivo y respaldo de las autoridades de los países miembros.

Tres evaluaciones en marcha

En breve, la OEI espera enviar al Directorio Ejecutivo del FMI su evaluación titulada *Research at the IMF: Relevance and Utilization (Investigación en el FMI: su relevancia y utilización)*. Esta evaluación se centra en la relevancia y utilización de los estudios realizados por el FMI y está su dirigida principalmente a las autoridades de los países miembros. También examina la calidad técnica y la gestión de las actividades de investigación. La evaluación adopta una definición amplia del concepto de investigación y examina los estudios producidos por todas las dependencias de la institución, orientados a la supervisión y la investigación. La OEI publicará la evaluación tras someterla a consideración del

Directorio, junto con las respuestas de la gerencia y el personal técnico del FMI y un resumen de las deliberaciones del Directorio.

La OEI también ha comenzado a trabajar en dos evaluaciones nuevas. La primera de ellas examinará el asesoramiento que el FMI presta a los países con respecto a sus **reservas internacionales** y evaluará la idoneidad de las directrices de política económica que brinda sobre las tenencias de reservas internacionales y la acumulación de reservas. También evaluará la calidad del asesoramiento del FMI sobre reservas internacionales, teniendo en cuenta la perspectiva de las autoridades nacionales y analizará si el asesoramiento de política económica ha sido claro, imparcial y coherente en los distintos países y épocas y si se ha adaptado a la evolución de las circunstancias de los países.

La segunda evaluación examinará si los países miembros perciben al FMI como **asesor de confianza**, y en qué circunstancias. La evaluación determinará qué factores pueden afectar la decisión de las autoridades de trabajar con el FMI, inclusive para solicitar el asesoramiento de la institución más allá del alcance normal de las actividades de supervisión o de los programas. También estudiará las posibles tensiones entre las obligaciones de supervisión del FMI, que comportan mayores obligaciones de divulgación de información, y la interacción con el FMI en cuestiones delicadas, que depende de la confidencialidad.

La OEI está realizando consultas con las partes interesadas para ayudar a definir el tema central y la estrategia propuestos para estas nuevas evaluaciones. También se presentarán los trabajos preliminares en el sitio web del FMI para recoger comentarios del público.

Labor realizada tras las evaluaciones anteriores

En 2007 el Directorio Ejecutivo del FMI estableció un proceso para dar seguimiento a las evaluaciones de la OEI y sus recomendaciones. Este proceso exige que, tras el examen de cada uno de los informes de la OEI por parte del Directorio, se publique un Plan de Acción de la Gerencia y que, en forma anual, el personal técnico del FMI elabore un Informe Periódico de Seguimiento

para evaluar los avances del FMI en la aplicación de las recomendaciones aprobadas por el Directorio.

El 11 de enero de 2011, el FMI anunció un plan de acción en el que se prevén las medidas a adoptar en el futuro para poner en práctica las recomendaciones aprobadas por el Directorio que figuran en el informe de la OEI sobre las *Interacciones del FMI con los países miembros*. Este plan de acción puede consultarse en el sitio web del FMI en http://www.imo-imf.org/eval/complete/eval_01102011.html.

Las deficiencias del sistema para dar seguimiento a lo recomendado en las evaluaciones de la OEI

siguen siendo motivo de preocupación. Uno de los problemas radica en el proceso para monitorear la puesta en práctica de las recomendaciones de la OEI aprobadas por el Directorio Ejecutivo. También existe inquietud sobre la forma de asegurar que se tomen medidas ulteriores con respecto a cuestiones de política más amplias planteadas en las evaluaciones de la OEI y que despiertan inquietud en el Directorio, pero que trascienden las recomendaciones aprobadas por el Directorio. Para apoyar este proceso, la OEI ha empezado a preparar un catálogo de sus recomendaciones y de las medidas adoptadas al respecto por el FMI.

Periscopio

2010

Octubre:

- Moises Schwartz, Director de la OEI y el equipo encargado de la evaluación de la crisis celebraron una reunión en París con un grupo de asesores de la OEI para deliberar sobre las conclusiones preliminares de la evaluación de la OEI sobre el desempeño del FMI en el período previo a las crisis financiera y económica. Puede consultarse un resumen de las opiniones del grupo de asesores en el sitio web de la OEI en http://www.imo-imf.org/eval/complete/pdf/01102011/Crisis_BP1_Summary_of_Views.pdf.

Diciembre:

- El Sr. Schwartz asistió a la reunión anual del Evaluation Cooperation Group (Grupo de Cooperación para la Evaluación) celebrada en Londres.

2011

Febrero:

- El Sr. Schwartz presentó las conclusiones de la evaluación de la crisis al personal técnico del FMI.

- Nancy Wagner, asesora de la OEI, se reunió con autoridades en Colombia, Canadá y Croacia en el marco de la nueva evaluación de la función del FMI como asesor de confianza.

Marzo:

- El Sr. Schwartz presentó las conclusiones de la evaluación de la crisis ante Bruegel, un grupo internacional de estudios económicos de Bruselas, Bélgica.
- La OEI organizó un seminario en Berlín junto con la organización de cooperación internacional alemana GIZ.
- La OEI organizó una reunión de trabajo junto con el Hong Kong Institute for Monetary Research (Instituto de Estudios Monetarios de Hong Kong) y el Departamento de Economía de la Universidad de Pondicherry, India, como



Equipo de la OEI y grupo de asesores

- parte de la nueva evaluación en materia de reservas internacionales.
- Ruben Lamdany, Subdirector de la OEI, presentó en Londres ante el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo los resultados de la evaluación de la crisis.