

FMI avala controles de capital (El Financiero 06/04/11)

FMI avala controles de capital (El Financiero 06/04/11) Eduardo Jardón Miércoles, 6 de abril de 2011 • Mitigar riesgos asociados a los flujos extranjeros, meta. • Antes deben agotarse las opciones de política macro, sugiere. • Estos recursos generan beneficios para países receptores. - RECOMENDACIÓN DEL FMI El Fondo Monetario Internacional (FMI) avaló la aplicación de controles de capital para mitigar los riesgos asociados a la entrada repentina de grandes flujos de inversión. Sin embargo, indicó que antes los países deben agotar sus opciones de política macroeconómica y cumplir ciertos requisitos. En un estudio sobre el tema, el organismo consideró que las economías pueden recurrir a este mecanismo si la divisa no está subvaluada, las reservas internacionales se encuentran en niveles adecuados, las políticas monetaria y fiscal son consistentes con el equilibrio interno y los niveles de deuda pública sostenibles. "Una vez que los requisitos macroeconómicos para la aplicación de controles de capital se cumplen (pero no antes), y si las medidas cautelares no son suficientes o eficaces, los controles pueden ser utilizados para mitigar los riesgos", destacó el documento del FMI. Según el organismo, los flujos de capital generan beneficios para los países receptores, ya que promueven la inversión y el crecimiento. La reciente ola de inversiones hacia los mercados emergentes se explica por la mejora en sus fundamentos económicos y en sus perspectivas de crecimiento, además de la política monetaria laxa en los países desarrollados. Desafíos Sin embargo, esos flujos están generando desafíos importantes sobre la estabilidad macroeconómica y financiera, ya que ejercen presiones sobre la apreciación de las monedas, recalentamiento, alza en los precios de los activos y el riesgo de una reversión repentina de los capitales. Lo anterior no puede ser sostenido por un lapso prolongado y podría amplificar las fragilidades financieras en el futuro. El informe del organismo analiza la experiencia de algunos países para hacer frente a las entradas de capital, y sugiere un posible marco para el asesoramiento del FMI sobre las medidas disponibles para administrar esos flujos, incluidas las políticas macroeconómicas, las medidas cautelares y los controles de capital. Los países que aplicaron controles sobre los capitales lo hicieron después de un periodo rápido de apreciación del tipo de cambio, y además, en la mayoría de los casos, coincidió con una desaceleración o interrupción de esa apreciación, aunque aún no está claro si esto se puede atribuir a esas medidas. Estas medidas fueron diseñadas para abordar riesgos específicos asociados a ciertos flujos de capital en particular, o de corto plazo, dejando la puerta abierta a capitales más estables, duraderos, productivos y contra una fuerte reversión de los flujos. Algunas de las economías que han aplicado esos controles son Brasil, Indonesia, Corea del Sur, Perú, Tailandia y Turquía.