

No. 19/02
PARA SU PUBLICACIÓN INMEDIATA

14 de junio de 2019
Washington, D.C., EE.UU.

La OEI publica su evaluación del asesoramiento del FMI sobre políticas monetarias no convencionales

La Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó hoy su evaluación del asesoramiento del FMI sobre políticas monetarias no convencionales. En el informe se evalúa el asesoramiento ofrecido por el FMI a los países que adoptaron políticas monetarias no convencionales tras la crisis financiera mundial y a los países —en particular los mercados emergentes— afectados por los efectos de contagio derivados de esas políticas.

Al presentar el informe de evaluación, el Director de la OEI, Charles Collyns, observó que “en muchos aspectos, la respuesta del FMI a un desafío sin precedentes para las autoridades monetarias fue notable. Pero también pueden identificarse deficiencias en la labor del FMI”. Indicó que la puesta en práctica de las recomendaciones del informe, respaldadas en términos generales por la Gerencia y el Directorio Ejecutivo del FMI, ayudaría al FMI a “mejorar su actuación” en materia de asesoramiento sobre política monetaria, lo que es particularmente pertinente ya que en la próxima desaceleración mundial muchos bancos centrales bien podrían encontrarse con escaso margen para una flexibilización monetaria convencional.

El informe reconoce que el FMI ofreció una validación oportuna a los bancos centrales que lideraron la senda en materia de políticas monetarias no convencionales, al tiempo que instó a tomar medidas en los casos en que dicho apoyo monetario fue más lento. El FMI supervisó los riesgos potenciales para la estabilidad financiera derivados de estas políticas y contribuyó al desarrollo de un conjunto de instrumentos de política macroprudencial para gestionarlos. El FMI también se movilizó para ayudar a los mercados emergentes y al sistema monetario internacional a hacer frente a los efectos transfronterizos de las políticas monetarias no convencionales.

Si bien se reconoce que la respuesta del FMI ha sido de amplio alcance, Prakash Loungani, jefe del equipo encargado de la evaluación, señaló que el informe concluye que el limitado conocimiento profundo sobre cuestiones de política monetaria y la elevada rotación de los equipos encargados de los países obstaculizaron la capacidad del FMI para brindar asesoramiento de vanguardia adaptado a las circunstancias de cada país. El informe también sugiere que el FMI podría haberse esforzado más por examinar otras combinaciones de políticas que podrían haber limitado los efectos secundarios derivados de las políticas monetarias no

convencionales y que las autoridades económicas de algunos mercados emergentes tienen la sensación de que el FMI podría haberles ayudado más a abordar los desafíos derivados de la volatilidad de los flujos de capital.

El informe contiene recomendaciones concretas para fortalecer el conocimiento y la experiencia del FMI sobre cuestiones de política monetaria y otras medidas para reforzar la capacidad de brindar asesoramiento oportuno en el futuro sobre este tema central de la labor del FMI.