

PREVISIONES ECONÓMICAS DE PRIMAVERA DEL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

10 de abril de 2014

- El FMI mejora sus previsiones de crecimiento para la economía española, estimando un aumento de un 0,9% para 2014 y un 1% para 2015.
- La Zona Euro está pasando de la recesión a la recuperación, la cual está siendo desigual entre países y sectores. En conjunto, se prevé un crecimiento de un 1,2% en 2014 y un 1,5% en 2015.
- En opinión del FMI, la prioridad de los Gobiernos europeos debería centrarse en mantener la voluntad de llevar a cabo reformas para sentar las bases para un crecimiento más sólido y abordar el problema de la baja inflación.

El pasado 8 de abril, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** publicó sus **previsiones económicas de primavera**, en las que señala que la recuperación está registrando un mayor dinamismo. Dicho organismo, espera que el **crecimiento mundial** aumente a un ritmo de un **3,6% en 2014 y un 3,9% en 2015**. Detrás de esta mejora, se encuentra la también mejoría prevista para las economías avanzadas, que crecerán un 2,2% y un 2,3%. Las economías emergentes mantendrán un crecimiento anual en el entorno de un 5%.

PREVISIONES DEL FMI PARA LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

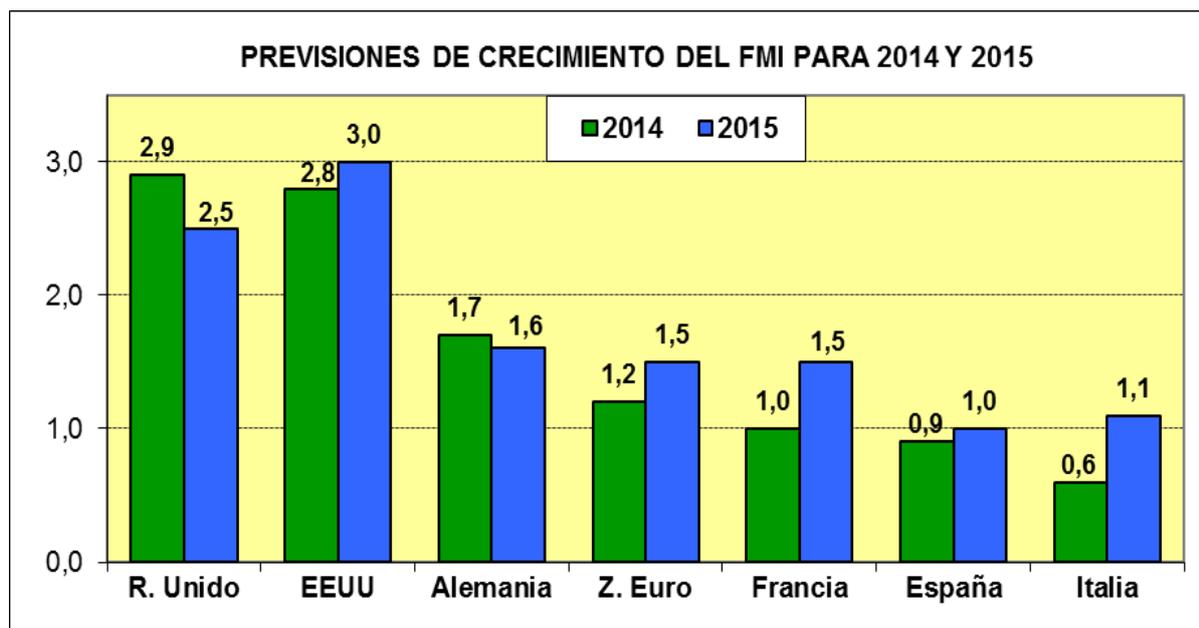
En opinión del FMI, las **economías avanzadas crecerán anualmente en torno al 2,25%** en el bienio **2014-2015**, lo que supone una mejora de un 1 punto porcentual en comparación con 2013. Los principales factores que se encuentran detrás de ese cambio son la aplicación de políticas fiscales menos restrictivas y la decisión de mantener condiciones monetarias especialmente acomodaticias.

El **crecimiento más fuerte** tendrá lugar en **Estados Unidos**, que será de un 2,8% en 2014 y un 3% en 2015, así como en **Reino Unido** con un 2,9% y un 2,5% en dichos años.

En cuanto a la **Zona Euro** se prevé un crecimiento **positivo**, ligeramente revisado al alza, respecto de las previsiones de enero, **pero variado** entre sus miembros y sectores. Según el FMI, será más intenso en los países centrales, y más débil en los países con un mayor nivel de endeudamiento (tanto público como privado) y una mayor fragmentación financiera, ya que estos dos factores limitarán la demanda interna.

En concreto, las previsiones de **crecimiento** para este año y el próximo en **Alemania** son de un 1,7% y un 1,6%, respectivamente. En el caso de **Francia**, se registrará un crecimiento moderado de un 1% en 2014 para crecer hasta un 1,5% en 2015.

España por su parte avanzará a un ritmo similar al de Francia en 2014, con un 0,9%, mientras que en 2015 el PIB se incrementará un 1%. Por su parte, **Italia** se mantendrá como la economía más rezagada en el proceso de recuperación de los principales países europeos, ya que crecerá un 0,6% este año y un 1,1% en 2015.



Fuente: Previsiones económicas del FMI. Abril. 2014

RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

De acuerdo con el informe del FMI, los principales riesgos para el crecimiento de las economías avanzadas residen en:

- **Caer en deflación.** La principal razón de preocupación reside en el impacto adverso sobre la actividad y en la carga de la deuda, en un entorno en el que la política monetaria está muy limitada para reducir los tipos de intereses. La Zona Euro es donde existe una mayor posibilidad de que la inflación se ubique por debajo del objetivo (2%).
- La **menor voluntad de acometer reformas** a nivel nacional y en la Zona Euro debido a las mejoras en las perspectivas de crecimiento y la disminución de las presiones del mercado.
- La preocupación de que el **saneamiento y la reforma del sector bancario europeo** no lleguen a ser suficientemente profundos como para subsanar la fragmentación financiera, reestablecer la confianza en los mercados y permitir que los bancos mejoren las condiciones de financiación.

- La **normalización de la política monetaria en Estados Unidos** y la capacidad para manejar dicha reorientación sin causar nueva volatilidad en los mercados financieros que podría tener un efecto contagio sobre otros países.
- Los **riesgos geopolíticos** relacionados con Ucrania, que tendrán un impacto directo sobre Rusia, Ucrania y los países de la región. Sin embargo, un recrudescimiento de la situación podría causar un contagio más allá de los socios comerciales vecinos.
- A más largo plazo, existe un riesgo, todavía pequeño, de **un aterrizaje duro en China**, después de la sobreinversión y el auge del crédito registrados. Los efectos del contagio al resto del mundo podrían ser significativos.

RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA LA ZONA EURO

Según el FMI, las principales recomendaciones de política económica para la Zona Euro son:

- **Evitar un bajo nivel de inflación**, manteniendo una política monetaria acomodaticia, así como ofreciendo una comunicación clara y orientada al futuro sobre el curso que seguirá la normalización de la política monetaria.
- **Sanear los balances** bancarios y ejecutar con credibilidad las pruebas de resistencia a cargo del Banco Central Europeo.
- **Finalizar la unión bancaria** para reducir la fragmentación financiera y atenuar los vínculos entre los riesgos soberanos y de las entidades financieras. Además, es preciso acelerar la puesta en marcha del mecanismo único de resolución y agilizar su proceso decisorio.
- **Respaldar más la demanda** a través de una mayor expansión de la política monetaria con reducciones adicionales de los tipos de interés o con medidas no convencionales, tales como las operaciones de refinanciación a más largo plazo.
- **Fomentar las reformas estructurales** a nivel nacional es crítico para estimular la productividad y la inversión, elevar el nivel de crecimiento potencial y reducir los desequilibrios internos en la Zona Euro.

CONSIDERACIONES SOBRE ESPAÑA

El informe de FMI señala que la economía española **crecerá un 0,9% en 2014 y un 1% en 2015**, lo cual supone una **significativa revisión al alza** de 3 décimas para este año y de 2 décimas para el próximo, respecto del informe publicado el pasado mes de enero. De esta manera, el crecimiento de la economía española se situará, **este año, cercano a la media de la Zona Euro** (1,2%).

Las previsiones económicas del FMI estiman una **evolución débil de la inflación** durante 2014 (0,3%) y, en menor medida, en 2015 (0,8%). Se trata de la menor variación de precios entre los principales países de la Zona Euro, por lo que sitúa a nuestro país en el centro de

las preocupaciones del FMI sobre la baja inflación en la Zona Euro y sus posibles efectos adversos sobre la actividad económica y la carga de la deuda.

Asimismo, el informe del FMI indica que el **nivel de desempleo continuará en cotas muy elevadas**, reduciéndose lentamente desde el 26,4% de 2013 hasta el 25,5% de 2014 y el 24,9% en 2015.

En cuanto a la **senda de ajuste de las finanzas públicas**, considera que el déficit seguirá ajustándose en los próximos años, aunque, en principio, más lentamente de lo previsto por el Gobierno. En 2014, el déficit se situará en un 5,9% del PIB y, en 2015, en un 4,9% del PIB, frente a los objetivos presupuestarios de un 5,8% y un 4,2%, respectivamente.

En opinión del FMI, el **principal motor del crecimiento** europeo sigue siendo las **exportaciones**, aunque algunos países como España, Francia y Alemania están registrando un repunte incipiente de la demanda interna. En este contexto, prevé que el saldo por **cuenta corriente** de la economía española arroje un **superávit** de un 0,8% del PIB en 2014 y aumente hasta el 1,4% del PIB en 2015.

PRINCIPALES PREVISIONES DEL FMI SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA:

	2013	2014	2015
PIB	-1,2	0,9	1,0
Inflación	1,5	0,3	0,8
Tasa de paro	26,4	25,5	24,9
Déficit Público	-7,2	-5,9	-4,9
Deuda Pública	93,9	98,8	102
Saldo por Cuenta Corriente	0,7	0,8	1,4

Fuente: Previsiones económicas del FMI. Abril. 2014

CONCLUSIÓN

El FMI prevé que la **economía española aumente un 0,9% en 2014 y un 1% en 2015**, lo cual supone una significativa revisión al alza respecto de las previsiones publicadas el pasado mes de enero. **Según** las previsiones de **CEOE**, la economía española crecerá un **1,2%** este año y un **1,8%** el próximo.

Sin embargo, destacan los **riesgos de una baja inflación** en la Zona Euro y, particularmente en España, donde la evolución de los precios será aún más débil, y señala que la tasa de paro española se reducirá, pero manteniendo cotas muy elevadas en los próximos años.

En líneas generales, el FMI opina que la **mejora de la economía mundial va asentándose** y los principales riesgos se han reducido, aunque la plena recuperación todavía queda lejos.

En este contexto, considera que **la prioridad actual** para las economías europeas reside en **sentar las bases para un crecimiento más fuerte y duradero y abordar el problema de la baja inflación** sin descuidar la estabilidad financiera. La combinación de políticas económicas es compleja e interdependiente, y abarca las políticas fiscales y monetarias, la reforma y reestructuración del sector financiero y las reformas estructurales. Estas últimas serán necesarias para crear mercados laborales flexibles y mercados de productos y servicios competitivos, facilitar el ingreso y la salida de empresas y simplificar los sistemas tributarios.

En **definitiva, el FMI insta a la Zona Euro y a los Gobiernos nacionales**, incluido el español, a que **no relajen la voluntad de continuar aplicando las reformas necesarias**.

--- 0 0 0 ---