

LA ACTUALIZACIÓN DE LAS PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

19 de julio de 2012

- Las estimaciones del FMI sobre la economía española implican una contracción de un 1,5% en 2012 y un 0,6% en 2013, a falta de incluir las últimas medidas aprobadas por el Gobierno.
- La Zona Euro se contraerá un 0,3% en 2012 y crecerá un 0,7% en 2013. La resolución de la crisis de la Zona Euro, el principal riesgo para la economía mundial, puede alterar dichas previsiones.
- Estados Unidos registrará estos dos años el crecimiento económico más sólido de las economías avanzadas, un 2% y un 2,3%, aunque presenta un riesgo muy importante ante la falta de acuerdo político en materia fiscal.

El pasado 16 de julio, el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** presentó la **actualización** de sus **previsiones económicas**, en las que recoge las tensiones producidas en los mercados financieros, particularmente en el relativo a la deuda soberana de la periferia de la Zona Euro. Además, una serie de grandes economías emergentes han registrado un crecimiento inferior al previsto. Por tanto, las perspectivas del FMI para este año se revisan a la baja, aunque de manera tímida, ya que el primer trimestre de 2011 fue mejor de lo esperado por dicha Organización.

ECONOMÍAS AVANZADOS

Según las proyecciones para las **economías avanzadas**, el crecimiento en estos países será de **un 1,4% en 2012 y un 1,9% en 2013**, lo que equivale a una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales para el próximo año, respecto de las previsiones de primavera.

En opinión del FMI, la revisión refleja el **enfriamiento de la actividad en la Zona Euro**, sobre todo en los países de la periferia, donde los efectos de la incertidumbre y el endurecimiento de las condiciones financieras se notarán en mayor intensidad.

El FMI prevé que los principales países de la Zona Euro mantengan durante este año y el próximo unas **diferencias internas importantes**. Por un lado, España e Italia, que se contraerán en 2012 y 2013, frente al avance tímido de Francia (0,3% y 0,8%, respectivamente) y más robusto de Alemania (1% y 1,4%, respectivamente). Asimismo,

Reino Unido registrará un crecimiento débil este año, pero algo más significativo (1,4%) el próximo.

	EVOLUCIÓN DEL PIB				DÉFICIT PÚBLICO			
	2012	Rev.	2013	Rev.	2012	Rev.	2013	Rev.
España	-1,5	0,4	-0,6	-0,7	-7,0	-1,0	-5,9	-0,2
Alemania	1,0	0,4	1,4	0,1	-0,7	0,1	-0,4	0,2
Francia	0,3	-0,1	0,8	-0,2	-4,5	-0,1	-3,9	0,0
Italia	-1,9	0,0	-0,3	0,0	-2,6	-0,2	-1,5	0,1
Zona Euro	-0,3	0,0	0,7	-0,2	-3,2	0,0	-2,5	0,2
Reino Unido	0,2	-0,6	1,4	-0,6	-8,1	-0,2	-7,1	-0,5
EEUU	2,0	-0,1	2,3	-0,1	-8,2	-0,1	-6,8	-0,5

Fuente: Actualización Previsiones Económicas. FMI. Julio 2012.

Rev.: Desviación en puntos de PIB respecto de las previsiones económicas de Primavera

Por otra parte, **Estados Unidos**, que conserva unas previsiones similares a las realizadas hace unos meses, alcanzará un crecimiento económico de **un 2% este año y de un 2,3% el próximo**, muy por encima de los principales países europeos.

A pesar del elevado déficit público previsto en los **países anglosajones** en 2012 (un 8,1% en Reino Unido y un 8,2% en Estados Unidos), el FMI pronostica una **senda de consolidación fiscal más lenta** y desviada de las previsiones de primavera, que elevarán el déficit público en 2013 hasta el 7,1% y el 6,8% respectivamente.

ESPAÑA

En el caso particular de **España**, el FMI ha revisado la contracción prevista para la economía española en **2012** desde un -1,9% hasta **un -1,5%**. Sin embargo, estima que el PIB registre **un descenso del -0,6% en 2013**, frente al aumento previsto en primavera de 0,1%.

El FMI destaca la intensificación de las turbulencias financieras en los últimos meses debido a las inquietudes sobre la situación del sistema financiero español y sus posibles incidencias presupuestarias. En su opinión, las **medidas puestas en marcha para estabilizar el sistema bancario español aún no logran reestablecer la confianza del mercado**. En concreto, la solicitud de asistencia externa para apoyar la recapitalización del sistema bancario tranquilizó poco a los inversionistas. En un primer momento, la respuesta adversa se debió a la falta de un programa integral para la reestructuración del sistema y la ausencia de información sobre los detalles del préstamo.

En cualquier caso, las estimaciones del FMI incluyen la cantidad máxima del préstamo en la **deuda española**, cuyo nivel podría alcanzar **el 90,3% del PIB este año** y el 96,5% el próximo año.

Asimismo, el FMI describe las **medidas aprobadas por el Gobierno el 13 de julio**, señalando que contribuirán a alcanzar los objetivos presupuestarios. Sin embargo, el FMI indica que **el impacto** presupuestario y económico de las mismas **no ha sido recogido** en la actualización de sus previsiones. Por tanto, la desviación del **déficit previsto** para este año, que alcanzaría **un 7% del PIB en 2012 y un 5,9% en 2013**, no se adecua a las circunstancias actuales.

LOS RIESGOS PARA LA RECUPERACIÓN

De acuerdo con el citado Organismo internacional, **los riesgos para la economía mundial** tienen un sesgo fundamentalmente a la baja:

- El **recrudescimiento de la crisis de la Zona Euro**, si la acción en el ámbito de las políticas se demora o resulta insuficiente. Aunque las medidas acordadas en la Cumbre Europea de 28 y 29 de junio están bien encaminadas, se precisan medidas adicionales.
- La posibilidad de un **endurecimiento excesivo de la política fiscal en Estados Unidos**. Si las autoridades no llegan a un consenso para prolongar la aplicación de algunos recortes impositivos transitorios y evitar que se produzcan profundos recortes automáticos del gasto, el déficit estructural podría disminuir más de 4 puntos porcentuales del PIB en 2013 (el denominado “precipicio fiscal”). En ese caso el crecimiento de Estados Unidos se estancaría el próximo año, con repercusiones significativas sobre el resto del mundo.
- El avance **insuficiente** en la elaboración de los **planes creíbles para la consolidación fiscal a medio plazo en Estados Unidos y Japón**, mantendría una trayectoria insostenible para su deuda pública.
- Un **crecimiento de las economías emergentes inferior a lo previsto** a medio plazo, como consecuencia de unas estimaciones que habían sido demasiado optimistas respecto del crecimiento potencial de dichas economías, que se beneficiaron de un crecimiento del sistema financiero y una rápida expansión del crédito.

RECOMENDACIONES DEL FMI

En opinión del FMI, el principal riesgo y, por tanto, la principal prioridad radica en la resolución de la crisis de la Zona Euro, que **exige la aplicación de** las medidas acordadas en las Cumbre de Jefes de Estado y/o de Gobierno de finales de junio para romper el vínculo entre deuda soberana y deuda bancaria, así como **otras medidas de calado**:

- Un **compromiso creíble** hacia una unión monetaria robusta y completa, estableciendo un **mecanismo europeo de garantía de depósitos** y un mecanismo de resolución bancaria de respaldo común.

- La puesta en marcha de **reformas estructurales** que estimulen el crecimiento económico y reduzcan los desequilibrios comerciales dentro de la Zona Euro.
- La aplicación de **planes de consolidación fiscal** en los países de la Zona Euro, centrando la atención en los objetivos fiscales estructurales.
- El suministro de **liquidez a los bancos** en condiciones generosas, así como la reactivación del programa de **compra de deuda pública** o nuevas operaciones de financiación a largo plazo por parte del BCE.

CONCLUSIONES

El informe de previsiones no incluye el impacto del conjunto de medidas aprobadas el pasado 13 de julio por el Gobierno de España, el cual tendrá un impacto positivo sobre las previsiones de déficit público, pero negativo sobre el crecimiento económico en el corto plazo.

No obstante, las actualizaciones ponen de manifiesto que la **Zona Euro mantendrá el desequilibrio interno, al menos, hasta 2013**, entre los países centrales, que registrarán un mayor crecimiento y un menor déficit y las economías de la periferia, que se contraerán los dos próximos años manteniendo un elevado desequilibrio en sus finanzas públicas.

En todo caso, el FMI señala que el **principal riesgo para el crecimiento** de los países europeos y de la economía mundial, se encuentra en **la resolución de la crisis de deuda de la Zona Euro**. Por tanto, el agravamiento o la mejora del entorno europeo serán **clave para el futuro de la economía española**.

En este contexto, hay que señalar que la **hoja de ruta propuesta por el FMI** para solucionar la crisis europea, con pasos claros y concretos hacia una unión fiscal y bancaria, apoyada por reformas estructurales y una consolidación fiscal **coincide con la postura defendida por la CEOE**.

--- V V V ---