

# El FMI duda de que España se recupere el próximo año

Dice que “serán necesarios más ajustes que posiblemente afectarán al crecimiento”

El Fondo Monetario Internacional (FMI) borró ayer de un plumazo la confianza exhibida por el Gobierno sobre la recuperación. El FMI prevé una contracción del PIB en España del 0,7 por ciento en el úl-

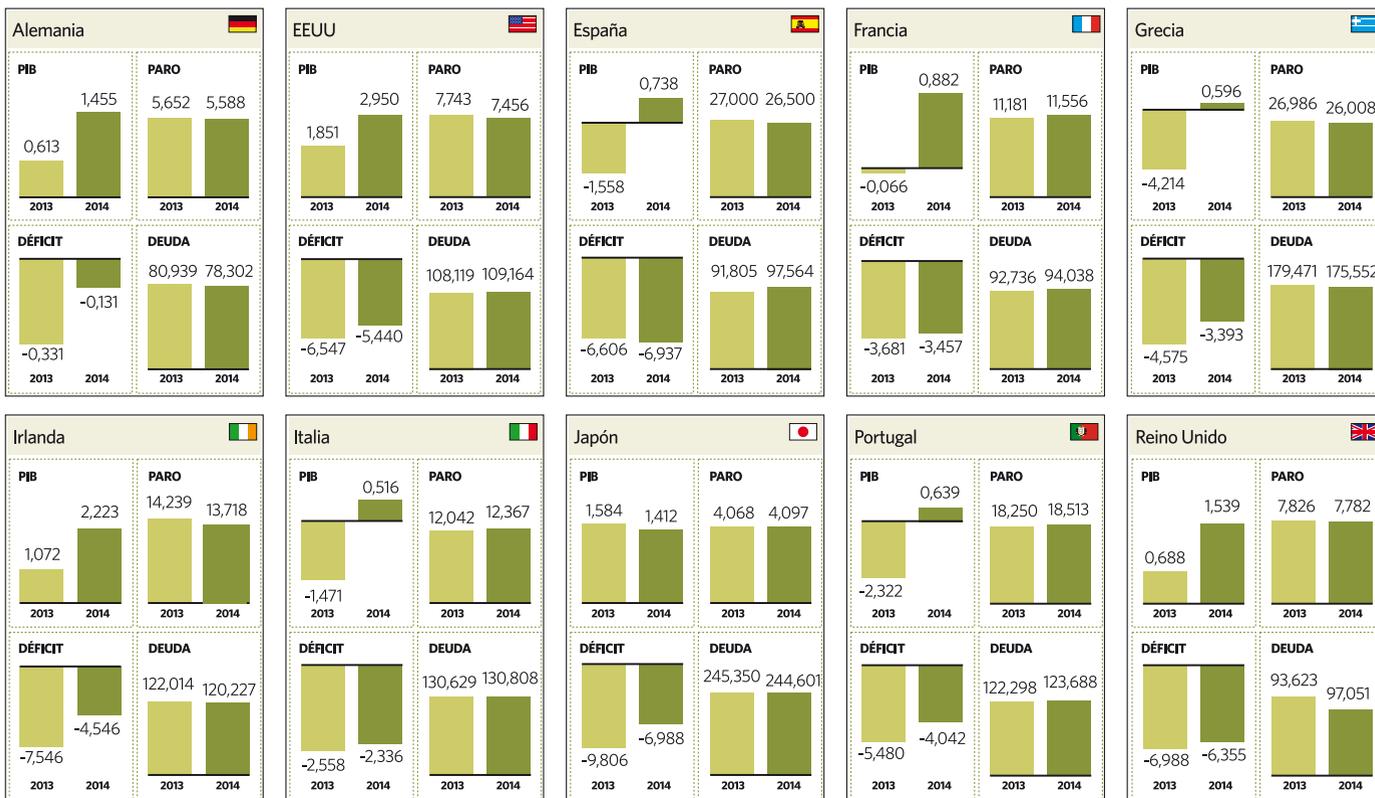
timo trimestre y una caída del 1,6 por ciento este año. Pero lo grave es que opina que en 2014 “serán necesarias nuevas medidas de ajuste que posiblemente afectarán al crecimiento, así que nuestros pronós-

ticos pueden ser demasiado altos”. El Fondo prevé, en el mejor de los casos, que la economía española crezca el 0,7 por ciento en 2014. Y, ¿por qué serán necesarios más ajustes? Porque el FMI teme que Espa-

ña incumplirá por goleada sus objetivos de déficit. **PAG. 20 y 21**

## El Fondo Monetario Internacional empeora sus previsiones

Datos en porcentaje de PIB y porcentaje de población activa (desempleo)



Fuente: FMI.

elEconomista

# El FMI avisa a Rajoy: más ajustes pueden hacer peligrar el crecimiento

España incumplirá por goleada sus objetivos de déficit al menos durante los próximos cinco años

El Fondo exige la culminación de la reforma financiera y liberalizar servicios profesionales

José Luis de Haro WASHINGTON.

Al borde del abismo. Lejos del floreciente contexto que baraja el Ejecutivo de Mariano Rajoy, que reitera que la economía española crecerá en el último trimestre de este año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) desmanteló ayer de un plumazo cualquier tipo de luz al final del túnel.

Las últimas previsiones de la institución indicaron que nuestro país terminará el último trimestre de este año todavía en recesión, con una contracción del 0,7 por ciento, por lo que en el conjunto del año la economía española registrará un crecimiento negativo del 1,6 por ciento, una décima por debajo de lo previsto el pasado enero. En cuan-

**El organismo prevé que la economía española caiga un 1,6% este año y cierre en negativo**

to a la tasa de paro, aumentará hasta el 27 por ciento, desde el 25,1 por ciento anunciado hace aproximadamente tres meses.

A la luz del organismo internacional, una vez más, las previsiones de Moncloa se alejan de la realidad. El Fondo es el último en rebajar sus cifras, llegando a ser más pesimistas incluso de las que realiza Funcas, que espera una contracción del

1,5 por ciento, o las de la propia Comisión Europea o la OCDE, que barajan un crecimiento negativo del 1,4 por ciento.

Pero, como bien indica la Ley de Murphy, si las cosas pueden empeorar, lo harán. "En 2014 serán necesarias nuevas medidas de ajuste que posiblemente afectarán al crecimiento, así que nuestros pronósticos pueden ser demasiado altos", señaló Jörg Decressin, subdirector del Departamento de Análisis del FMI.

"No es una opción no hacer más ajustes", matizó durante la rueda de prensa de presentación del informe de Perspectivas de Crecimiento Mundial del FMI (WEO, por sus siglas en inglés). Sin embargo, advirtió de que "las prioridades

del Gobierno deben ser cómo ajustar a partir de ahora sin dañar demasiado el crecimiento". A ello habría que sumar otras reformas, como la liberalización del sector de servicios profesionales y culminar la reforma financiera. Decressin expresó su cautela acerca del funcionamiento del *banco malo*.

De hecho, Olivier Blanchard, economista jefe del FMI, matizó al respecto que "todavía existe incertidumbre sobre el verdadero estado de la banca española".

El funcionario se vio obligado a rectificar estas declaraciones y matizar que se referían "explícitamente a la opinión sostenida por algunos participantes del mercado sobre la evolución futura de la rentabilidad de los bancos" no a la opinión

del personal técnico del FMI. La institución reitera que "el saneamiento de los bancos descapitalizados ha alcanzado una etapa avanzada, que las reformas clave del marco del sector financiero en España se han adoptado o diseñado, y la mayor parte de todas las medidas para la totalidad del programa se han completado".

Con estas palabras, los funcionarios del Fondo pusieron en cuarentena las previsiones de crecimiento para España en 2014, cuando se espera que la economía debería registrar un crecimiento positivo del 0,7 por ciento.

Sin embargo, esta cifra no incluye todavía los próximos ajustes que la institución exige al Ejecutivo español el año que viene para corre-



gir un déficit público que tocará el 6,9 por ciento.

“La falta de medidas específicas” a medio plazo y un “empeoramiento de las perspectivas de desempleo” provocaron que el equipo liderado por Carlo Cottarelli, director del Área Fiscal del Fondo, indicaran en su Monitor Fiscal que este año el déficit alcanzará el 6,6 por ciento, pero subirá dos décimas el año que viene. Philip Gerson, subdirector de dicho departamento, explicó al ser preguntado por este periódico que los próximos ajustes en España “deben implementarse dando el apoyo a la economía”.

Por otro lado, el respaldo público al sector financiero disparará los niveles de deuda respecto al PIB de nuestro país. En este ejercicio se acomodará en el 91,8 por ciento para alcanzar el 97,6 por ciento en 2014. De aquí a dos años sobrepasará el nivel psicológico del 100 por ciento y tocará exactamente el 101,6 por ciento.

**El paro, por las nubes**

Una vez más, España se postula junto a Grecia como la economía desarrollada con la tasa de paro más elevada del mundo. Este año, el desempleo alcanzará el 27 por ciento. En 2014 caerá cinco décimas y se situará en el 26,5 por ciento, niveles extremadamente graves que siguen poniendo de manifiesto que España todavía está lejos de una recuperación sostenible.

De hecho, según el escenario más pesimista que baraja la institución, los países de la periferia, entre ellos España, podrían permanecer en recesión hasta el tercer trimestre del año que viene, por lo que el crecimiento no llegaría, por lo menos, hasta el comienzo de 2015, según uno de los gráficos adjuntos en el primer capítulo del WEO.

“El pronóstico asume que los diferenciales de riesgo de la periferia deberían contraerse gradualmente y el ajuste fiscal se aliviará notablemente durante 2014-15, por lo que la inversión y el consumo se recuperarán”, indica el documento.

A corto plazo, “las condiciones en la periferia seguirán siendo tensas”. La carga de la deuda soberana continuará aumentando, los bancos seguirán enfrentando un despalancamiento bajo la presión de los mercados, los costes de financiación permanecerán elevados”.

Desde el Fondo advirtieron que las proyecciones son sólo eso, proyecciones, y la consolidación podría verse interrumpida ante la tóxica mezcla de un incremento de los impuestos, unas condiciones de crédito ajustadas y una débil demanda interna. Este contexto podría provocar que la inversión no despegue, el crecimiento decepcione, los ingresos fiscales se queden cortos y el proceso de consolidación quede estancado.

Dicho esto, mientras los soberanos más importantes de la periferia, es decir, España e Italia, mantengan el acceso a los mercados, in-

**Cuatro días para ‘salvar el mundo’**

Desde ayer, y hasta el próximo sábado 20 de abril, se celebra en Washington la Reunión de Primavera del FMI y del Banco Mundial (BM), en la que se analizan los desafíos económicos globales. En el marco de esta cita tendrá lugar también una nueva cumbre de ministros de Economía y bancos centrales de los países más ricos del mundo, conocidos como el G-20. Uno de los aspectos que se abordarán, con toda probabilidad, en estos cuatro días de debates y diagnósticos sobre los males de la economía global, será el del negativo impacto de los problemas en el Viejo Continente y cómo están lastimando la marcha del resto del mundo. Un ejemplo es el actual rescate financiero de Chile, que en las últimas semanas ha resucitado los miedos a que la eurozona y su moneda única puedan romperse, y con ello llegue el contagio.

**1,1**  
**POR CIENTO**  
 Es el crecimiento previsto por el FMI para la zona euro para el próximo año.

cluso con el posible apoyo de las compras de activos por parte del Banco Central Europeo (BCE), “el daño sobre el crecimiento puede ser contenido y el impacto al resto del mundo limitado”. Aun así, pusieron de manifiesto que si el pesimismo llama al pesimismo y provoca un corte del flujo crediticio a los soberanos periféricos o si el estancamiento plantea dudas sobre la viabilidad de Unión Monetaria Europea, “el contagio y las consecuencias podrían ser peores”.

En el segundo capítulo de WEO, el equipo de expertos liderado por Blanchard aclaró que la mera existencia del programa de compra de bonos del BCE, mas conocido como OMT, es “insuficiente” para mantener diferenciales bajos.

**Un mundo a tres velocidades**

El economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, reiteró el mensaje ya ofrecido por Christine Lagarde la semana pasada: la recuperación mundial “se produce a tres velocidades”. El FMI estima que la economía global crecerá el 3,3 por ciento este año, dos décimas menos de lo previsto en enero, y cogerá fuerza en 2014, cuando se expandirá un 4 por ciento. “Lo que hasta ahora era una recuperación de dos velocidades, fuerte en los mercados

emergentes y las economías en desarrollo, se está convirtiendo en una a tres velocidades”, señaló.

Por un lado, los países emergentes crecerán un 5,3 por ciento este año y un 5,4 por ciento en 2014. Por otro, Estados Unidos, pese a su consolidación fiscal de casi un 1,8 por ciento del PIB, mantendrá “una demanda privada muy fuerte” y crecerá un 1,9 por ciento este año. Por último, la eurozona se postula como el lastre del planeta permaneciendo en recesión este año, con una contracción del 0,3 por ciento.

**Alemania y Francia**

El economista jefe del FMI advirtió que no sólo se observa una debilidad en la periferia sino también en el núcleo, algo que se traduce en la contracción que registra este año la eurozona. “El crecimiento en Alemania se está recuperando” afirmó Blanchard, quien dijo que “la previsión para Francia es ligeramente negativa en 2013, lo que refleja una combinación de una consolidación fiscal, una actividad pobre de las exportaciones y sobre todo falta de confianza”. Francia no conseguirá este año cifras positivas, con una caída del 0,1 por ciento y un crecimiento del 0,9 por ciento en 2014, mientras que Alemania se desmarca y conseguirá crecer este año un 0,6 por ciento y un 1,5 por ciento el próximo. El FMI considera que los “riesgos agudos” para la eurozona se han reducido gracias a políticas “decisivas” que han permitido “aumentar la confianza en la Unión Monetaria y Económica”.

**Estados Unidos**

Blanchard sostuvo que aunque los recientes recortes automáticos de fondos a programas gubernamentales han disminuido las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda, “es la manera incorrecta de proceder”. Dicho esto, el Fondo ya no espera un desempleo por encima del 8 por ciento, sino que ve un 7,7 por ciento este ejercicio y un 7,5 por ciento el próximo. La institución ve “inquietante” que el país no haya producido un plan creíble de reducción del déficit.

**Japón**

El FMI prevé que el gasto relacionado con el estímulo y el mayor coste de Seguridad Social mantengan el déficit en un nivel que será más del doble que el promedio de las economías avanzadas. Aun así, la institución revisó al alza su pronóstico pues espera que la agresiva acción del Banco de Japón de lugar a un mayor crecimiento económico y un repunte de la inflación. Espera que la economía nipona crezca 1,6 por ciento (0,4 puntos porcentuales sobre la última proyección).

**China y Brasil**

Los grandes emergentes no son un problema, pese a un crecimiento revisado a la baja en China (un 8 por ciento este año) o Brasil, que se expandirá un 3 por ciento.