

# Economía

## Examen anual

# El FMI mejora la previsión para España pero avisa de que deben ampliarse avales y ERTE

**Alerta del impacto de la morosidad en la solvencia de la banca**

**Urge una senda "firme" de recorte de deuda pública a partir de 2022**

L. SALCES  
MADRID

El FMI ha pedido al Ejecutivo de Pedro Sánchez que prorrogue los ERTE –el martes los amplió hasta el 31 de enero– y los avales del ICO hasta que la recuperación económica esté "encarrilada", momento en el que le insta a aplicar una senda creíble de reducción de la deuda pública. Mejora el crecimiento previsto para 2021 hasta el 7,2% desde el 6,3% que anticipaba en junio. Sin embargo, España podría perder el tren frente a otros países con menos caída del PIB este año, según se desprende de la revisión de la economía española que elabora cada año el Fondo Monetario Internacional (FMI), publicada ayer, en plena segunda ola de la pandemia.

La entidad dirigida por Kristalina Georgieva insiste en que en el actual momento la máxima prioridad de España debe pasar por preservar la salud de la población y que de la evolución de la pandemia y de las medidas de contención aplicadas por el Gobierno dependerán las perspectivas económicas, así como de los progresos de la vacunación contra el Covid-19, un Brexit sin acuerdo y una escalada de las presiones comerciales.

Por lo pronto, el FMI califica de éxito la aplicación de las condiciones especiales de los ERTE pero reclama que se revise minuciosamente la concesión de avales públicos a las empresas para prevenir lo que califica de "efectos precipicio" en las empresas, como quiebras, pérdidas de ingresos y créditos fallidos cuando las líneas del ICO lleguen a su vencimiento y deban reembolsarse.

El organismo internacional reconoce que el "apoyo ágil y decidido a la liquidez y al mantenimiento de rentas", ligado a la política ultralaxa

de tipos de interés del BCE, ha supuesto un importante "balón de oxígeno" al mantener bajos los costes de financiación.

Así, para este año mantiene su cálculo de que el PIB español caerá un 12,8% pero mejora su estimación para 2021: considera que repuntará un 7,2% frente al 6,3% previsto en junio gracias a las ayudas del fondo europeo, aunque reconoce que dependerá de los plazos. Si bien, alerta que esta mejora estará "estrechamente vinculada a la capacidad de limitar nuevas infecciones".

El organismo dirigido por Georgieva considera que el dinero del denominado Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, de los que España recibirá 140.000 millones, será un importante estímulo a la demanda y que apoyará la creación de empleo, pero ve fundamental la eficiencia en la coordinación, la ejecución y la supervisión de los planes. Un mix al que añade la necesidad de aplicar una reforma del mercado laboral –que podría financiarse con los fondos para hacer más atractiva la contratación indefinida– y de la productividad.

El FMI insta al Ejecutivo a que la política económica que ponga en marcha limite los daños en la economía a largo plazo. Mientras que para el medio plazo su receta pasa por aplicar una senda "firme" de reducción de deuda pública –que ya supera el 110% del PIB y estima alcance el 120% en los próximos años– cuando la recuperación económica esté "firmemente encauzada" y el desempleo disminuya, no antes de 2022. A ello liga además medidas sostenibles por la parte de los ingresos fiscales y una reforma que garantice la sostenibilidad de las pensiones.

La recuperación de la demanda externa será un



La directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva.  
EFE

catalizador para la economía en el medio plazo, según se recuperen las exportaciones y la llegada de turistas, pero el FMI advierte de que la producción tardará varios años en recuperar los niveles previos a la pandemia.

Cree además que, una vez se consolide la recuperación, las prestaciones por desempleo pasarán a ser la "red de seguridad dominante" frente a los ERTE. Si bien, apunta que podrían tener que intensificarse temporalmente para apoyar a los damnificados por la crisis económica. También alaba la puesta en marcha del ingreso mínimo vital (IMV), dado que la crisis aumentará la pobreza y las disparidades económicas, y pide avanzar en los programas para la accesibilidad al alquiler y la movilidad laboral.

**Solvencia de la banca**  
Entre sus advertencias, el FMI lanza un duro aviso sobre el posible repunte de la morosidad de las empre-

sas y su efecto en la banca. Considera que tendrá un efecto negativo en la rentabilidad del sector y que el castigo ya sufrido –es el más penalizado en Bolsa en lo que va de año a causa de la pandemia– podría agravarse si empeora la recesión, pudiendo provocar "dificultades de solvencia" en un escenario adverso.

Recuerda el organismo que el sector cuenta con una ratio de capital de máxima calidad –CET1– inferior de media a la de sus homólogos europeos, por lo que recomienda que impulse políticas prudentes de reparto de dividendos –en línea con lo solicitado por el BCE– y siga racionalizando sus costes. De ahí que califique de adecuada la consolidación del sector iniciada con el acuerdo de fusión entre CaixaBank y Bankia.

Alerta además de que, en esta ocasión, las entidades con exposición internacional no podrán beneficiarse tanto como en otras

ocasiones de esa diversificación geográfica e insta a que, cuando los costes sean asumibles, las entidades se desprendan de activos heredados. Léase participaciones industriales o carteras de crédito. Por ello pide a los organismos de supervisión que presten especial atención a los planes de la banca con los activos dudosos y sobre sus requisitos de capital.

Por otro lado, el FMI celebra la disposición del Gobierno a capitalizar las empresas sistémicas a través del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas gestionado por la SEPI, y que ya ha recibido, por ejemplo, la petición de la división de viajes de Barceló, Ávoris. Pero ve crucial que se diseñe la salida pública de estas compañías e insta a que se contemplen inyecciones temporales que "generen derechos de crédito para el sector público", que podrían ir en la línea de una deuda tributaria futura.

**Cree que la producción tardará varios años en retornar a niveles pre-Covid**

**Anima a utilizar los fondos europeos para financiar la reforma laboral**