

# Economía

## Previsiones del FMI España mejora la senda fiscal de Francia e Italia por primera vez en una década

El país mantendrá siete puntos menos de ingresos y seis de gasto que la zona euro en un lustro

La deuda pública seguirá 14 puntos sobre la media

JUANDE PORTILLO  
MADRID

El Fondo Monetario Internacional (FMI) emitió el martes unas previsiones macroeconómicas para España más amables que la media, estimando un crecimiento del 2,2% este año y el 1,9% en 2020, que rebajaban en solo una décima las perspectivas publicadas en julio. Aunque sus cifras no incorporan aún el recálculo a la baja del tamaño del PIB que publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), lo que según el organismo podría restar dos décimas de crecimiento a 2019, su estimación sigue en línea con la del Gobierno español. No ocurre lo mismo con la previsión de déficit.

A última hora del martes, el Fondo Monetario Internacional ya avanzó que asume que España culminará el ejercicio con un agujero fiscal del -2,2%, frente al -2% que se ha marcado lograr el Ejecutivo en funciones, y que, a falta de conocer si el Gobierno que surja del ION toma cartas en el asunto, el déficit continuará en el entorno del -1,9%, al menos durante el próximo lustro.

Ayer, sin embargo, el organismo publicó su informe de análisis fiscal en el que arroja nuevos detalles que, si bien apuntan a serias diferencias entre España y la zona euro, dejan bien parado al país en comparación con otros grandes Estados vecinos. En concreto, las previsiones emitidas por el fondo indican que España está a punto de mejorar la senda fiscal de Francia e Italia por primera vez en una década. Los datos del FMI, que abarcan desde 2010 hasta el año 2024, indican que el sorpasso al déficit galo se producirá este año y el del italiano en 2020.

Hay que tener en cuenta, no obstante, que el efecto lo provoca más el empeo-

ramiento de las cifras de Francia e Italia que la leve mejora prevista para el dato español. En concreto, el FMI apunta a que si bien el déficit galo y español culminaron 2018 en un -2,5%, España logrará reconducir este ejercicio hasta el -2,2% mientras que Francia lo incrementará al -3,3%. A partir de ahí, la expectativa es que el agujero fiscal francés se reconduzca a una horquilla del -2,4% al -2,6% durante el próximo lustro, mientras que el español se estancará en una cota cercana al -1,9%.

En el caso de Italia, que el año pasado cerró en el -2,1% y este ejercicio acabará en el -2%, retrocederá en 2020 al -2,5%, seis décimas por encima de España, manteniéndose cercano al -2,6% hasta 2024.

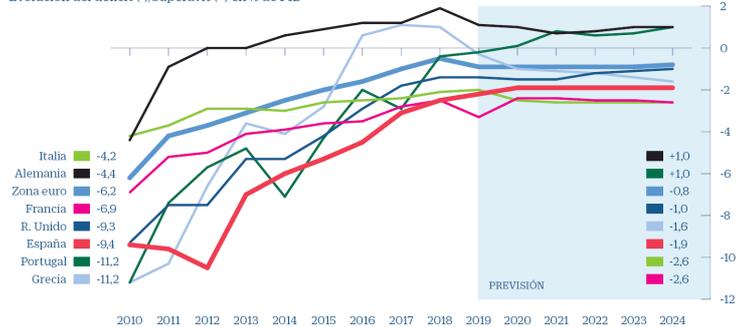
Pese a la diferencia con estos dos países, o la mejora desde el -10,5% de déficit que registró en 2010, el FMI detecta que España mantendrá un diferencial de cerca de un punto con la media de la zona euro durante los próximos años, y seguirá muy lejos del superávit alemán, que cerró 2018 en el 1,9% y se mantendrá en torno al 1% durante otro lustro.

El déficit que presenta España deriva de la diferencia entre los ingresos que obtiene, que este año cerrarán en un 39,1% del PIB, según el FMI, y los gastos que realiza, que se situarán a final del ejercicio en el 41,3%.

A la espera de ver si la nueva legislatura depara algún tipo de reforma fiscal que eleve la recaudación o un plan de ajuste de gastos, el FMI asume que España mantendrá una brecha de siete puntos menos de ingresos con la zona euro entre 2020 y 2024 así como otra de unos seis puntos en el volumen de gasto, lo que explica su expectativa de que el país no vaya a acercarse al superávit fiscal a medio plazo.

### Previsiones del FMI sobre las cuentas públicas españolas

Evolución del déficit (-)/superávit (+) en % de PIB



### Ingresos



### Gasto



### Deuda



Fuente: FMI

A. MERA VIGILIA / CINCO DÍAS

**El FMI alerta del riesgo de alargar los tipos bajos y de que una crisis la mitad de dura que la de 2008 haría peligrar el 40% de la deuda privada**

En su informe de coyuntura económica global del martes, el FMI advirtió específicamente a España, entre otros países comunitarios, que debería realizar un esfuerzo por sanear sus cuentas y mejorar sus colchones fiscales a fin de prepararse para otra posible crisis en el futuro. Especialmente, remarcó, dado su elevado nivel de deuda.

En este sentido, el FMI estima que España pasará de un endeudamiento del 97,1% del PIB en 2018, a un 96,4% este año, un 95,2% el próximo ejercicio, con un descenso progresivo hasta el 90,5% en 2024. Con todo, esta evolución supondría que el país mantenga una brecha de 14 puntos más

de deuda sobre el PIB que la media de la zona euro, si bien los datos también apuntan a que España mejora ya claramente las cifras de deuda de Francia, que cerrará el año por encima del 99% y se mantendrá cerca del 98% en 2024.

### Riesgos financieros

En paralelo a su informe fiscal, el organismo emitió ayer un documento alertando de nuevos riesgos en un "mercado financiero azotado" por la incertidumbre y la desaceleración. La política acomodaticia de los bancos centrales ayuda a la economía, concede, pero ya ha llevado a rendimientos negativos a 15 billones de dólares (13,6 de euros) en bonos y augura un

periodo prolongado de tipos bajos que "fomentan la asunción de riesgos financieros" y ha generado "una nueva acumulación de vulnerabilidades en algunos sectores y países".

De producirse ahora una desaceleración la mitad de grave que la crisis financiera mundial, el FMI estima que la deuda empresarial en riesgo sería de 19 billones de dólares, el 40% de toda la de las principales economías, incluyendo deuda española por valor del 20% del PIB. El informe también alerta del riesgo de sobreendeudamiento, de la persistente precariedad de algunos bancos y aseguradoras o de la vulnerabilidad del 80% de entidades financieras no bancarias.