

EL PAÍS, miércoles 22 de enero de 2014

25

ECONOMÍA

El FMI ya se cree la recuperación

El Fondo triplica la previsión de crecimiento de España para 2014 y la sube al 0,6%
Lagarde rectifica algo su pronóstico y mejora el esperado por Bruselas y la OCDE

AMANDA MARS
Madrid

España recibió ayer un pequeño espaldarazo del Fondo Monetario Internacional (FMI) al recibir la mayor mejora de perspectivas económicas entre los países de la zona euro. En la actualización de sus pronósticos mundiales, calcula un crecimiento del 0,6% del PIB para este año, el triple de lo que calculaba en octubre (0,2%). Solo la revisión al alza de Reino Unido, de seis décimas, queda por encima, mientras que la de Japón, de cuatro, empató.

Pero es difícil ochar las campañas al vuelo: el crecimiento de España, tal y como reflejan las cifras del FMI, continúa en el nivel más bajo de entre las grandes potencias sobre las que el Fondo ha actualizado sus expectativas. Solo Italia, que empeora una décima desde octubre, se queda con una previsión de avance del PIB tan modesta (0,6%), mientras que la siguiente más baja, Francia, se sitúa en un 0,9%. Y poniendo el foco en 2015, la imagen empeora: el crecimiento que el Fondo calcula para España en 2015 sigue por debajo del 1%, en el 0,8%, aunque la previsión mejora tres décimas desde octubre.

"Se han levantado los frenos a la recuperación y el lastre de la consolidación fiscal se está disolviendo", resumió el economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, al referirse a la economía mundial. Eso sí, también advirtió de que el sur de Europa continúa siendo la región "más preocupante" y alertó de que la recuperación sigue siendo débil.

El Fondo empieza a crecerse la recuperación española, aunque aún prevea que sea muy tímida. El FMI había sido hasta ahora el organismo oficial más pesimista con España. Estuvo revisando a la baja persistentemente sus previsiones durante tres años hasta conceder el primer alivio en octubre, que ayer se consolidó.

El avance del 0,6% calculado ahora se sitúa, además, por encima

Proyecciones económicas del FMI

	Variación anual (en %)				Diferencia enero 2014 con octubre 2013 (puntos porcentuales)	
	2012		2013		Previsiones	
	2012	2013	2014	2015	2014	2015
Todas	3,1	3,0	3,7	3,9	0,1	0,0
Economías avanzadas	1,4	1,3	2,2	2,3	0,2	-0,2
EEUU	2,8	1,9	2,8	3,0	0,2	-0,4
Zona euro	-0,7	-0,4	1,0	1,4	0,1	0,1
Alemania	0,9	0,5	1,6	1,4	0,2	0,1
Francia	0,0	0,2	0,9	1,5	0,0	0,0
Italia	-2,5	-1,8	0,6	1,1	-0,1	0,1
España	-1,6	-1,2	0,6	0,8	0,4	0,3
Japón	1,4	1,7	1,7	1,0	0,4	-0,2
Reino Unido	0,3	1,7	2,4	2,2	0,6	0,2
Canadá	1,7	1,7	2,2	2,4	0,1	-0,1
Otros desarrollados	1,9	2,2	3,0	3,2	-0,1	-0,1
Países en desarrollo	4,9	4,7	5,1	5,4	0,0	0,1
Europa Central y del Este	1,4	2,5	2,8	3,1	0,1	-0,2
CEI	3,4	3,1	2,6	3,1	-0,8	-0,7
Rusia	3,4	1,5	2,0	2,5	-1,0	-1,0
Otros CEI	3,3	3,5	4,0	4,3	-0,1	-0,1
Asiáticos en desarrollo	6,4	6,5	6,7	6,8	0,2	0,2
China	7,7	7,7	7,5	7,3	0,3	0,2
India	3,2	4,4	5,4	6,4	0,2	0,1
ASEAN-5 (Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia y Vietnam)	6,2	5,0	5,1	5,6	-0,3	0,0
Latinoamérica y el Caribe	3,0	2,6	3,0	3,3	-0,1	-0,2
Brasil	1,0	2,3	2,3	2,8	-0,2	-0,4
México	3,7	1,2	3,0	3,5	0,0	0,0
Oriente Próximo, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,1	2,4	3,3	4,8	-0,3	0,7
África subsahariana	4,8	5,1	6,1	5,8	0,1	0,1
Sudáfrica	2,5	1,8	2,8	3,3	-0,1	0,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

EL PAÍS

del 0,5% que Bruselas y la OCDE pronosticaron en noviembre. La actividad del final de 2013 ha animado muchos cambios de perspectiva y, aunque el cálculo oficial del Gobierno español se mantiene en el 0,7%, el Ejecutivo espera que el PIB crezca en torno a un 1%. La previsión del FMI es también inferior a la opinión de los analistas: el panel de Fincas, con una media de 19 servicios de estudios, también revisó sus cifras la semana pasada y situó el avance de este año en el 0,9%.

La tasa de paro, en el entorno del 25%, también hace imposible hablar de una salida de la crisis y las expectativas para la zona euro siguen frías. Para la economía de los países del euro, el FMI mejora las previsiones una décima, hasta calcular un tirón del PIB del 1%

en 2014 y del 1,4% en 2015. "La zona euro está doblando la esquina de la recesión hacia la recuperación", señala el organismo, si bien "el repunte será más moderado en los países que han atravesado problemas financieros (Grecia, España, Chipre, Italia y Portugal)". En estas regiones, y España es un claro ejemplo, el Fondo advierte de que "mientras las exportaciones impulsarán el crecimiento, el endeudamiento público y privado y la fragmentación financiera mermarán la demanda".

Aunque la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, transmitió un optimista mensaje hace unos días en Washington al asegurar que esperaba siete años de vacas gordas, tras sufrir siete de vacas flacas, las advertencias que lanza ahora el Fondo dejan claro

que la fragilidad de los indicadores globales sigue inquietando. La previsión para EE UU para 2014 mejora en dos décimas con relación a lo estimado en octubre (calcula un avance del 2,8%), pero la empeora en cuatro para 2015 (hasta el 3%), año al que se han propuesto algunos recortes presupuestarios.

Las potencias emergentes de América Latina también despiertan recelos. La región ha visto menguar sus previsiones del 3,1% al 3% para 2014 y del 3,3% al 3% para 2015. Mientras que los pronósticos se mantienen intactos para México (el FMI prevé un crecimiento del 3% en 2014 y del 3,5% en 2015), el PIB brasileño tiene un horizonte algo peor a ojos del FMI: avanzará un 2,3% este año, dos décimas menos de lo calculado

lado en octubre, y un 2,8% en 2015, cuatro décimas menos que en la última previsión.

Los riesgos de fondo persisten, reconoce el FMI, que llama a no "infravalorar la necesidad de un crecimiento fuerte". Por eso apela a no levantar demasiado rápido el pie del acelerador de los estímulos. "Las economías avanzadas —incluyendo a EE UU— no deben responder a esta previsión de mejora con retiradas prematuras de las políticas acomodaticias", apunta el documento.

También hay un recado especial para el Banco Central Europeo (BCE), que "debería considerar medidas adicionales" para

Pese a la corrección, España es aún la potencia con peores perspectivas

El organismo ve riesgo de salida de capitales de los países emergentes

reequilibrar balances y avanzar hacia la unión bancaria y el fortalecimiento del sector financiero. "Será esencial para reforzar la confianza, reanudar el crédito y romper el vínculo entre banca y deuda pública".

Blanchard alertó también del riesgo de fuga de capitales en algunos países emergentes a medida que se consolide la recuperación de los avanzados y cambie su política monetaria.

Además, el economista jefe del FMI destacó que aunque sus previsiones pusan por una tasa positiva de aumento de precios, "el riesgo es de que la inflación se convierta en deflación". "Y aunque no hay nada mágico en el número cero, cuando más baja sea la tasa de inflación, más peligro habrá para la eurozona", añadió.

Bruselas avisa a España de los "desafíos" tras el rescate y reclama seguir con las reformas

CLAUDI PÉREZ, Bruselas

El rescate financiero español es un éxito. El sistema bancario ya no tiene problemas de liquidez ni de solvencia. Los esfuerzos de consolidación fiscal —llamados recortes en otros tiempos— empiezan a dar frutos, la confianza ha vuelto, el mercado laboral se ha estabilizado, el crecimiento ha vuelto, incluso el banco nialo (Sareb), que hasta hace poco despertaba serias dudas, va por buen camino. España saldrá mañana del programa financiero, por el que ha recibido de sus so-

cios 41.300 millones de euros —a crédito— para sanear sus bancos, en una situación muy diferente de la de hace un año y medio, cuando se vio abocada a pedirlo. Y sin embargo Bruselas acompaña ese mensaje complaciente con un toque de atención tras otro.

"El rescate ha funcionado sorprendentemente bien en todos los aspectos", decía ayer una fuente oficial europea. "Pero la aún frágil situación económica continúa pesando sobre la estabilidad financiera". No es oro todo lo que reluce: la calidad de los

activos financieros se sigue deteriorando por la subida de la morosidad, y porque el pinchazo inmobiliario no ha terminado aún. El volumen de negocio de los bancos ha caído; no hay demanda de crédito —y en ocasiones tampoco suficiente oferta—, y los márgenes de beneficios del sector se resisten. Entre los factores de preocupación hay donde escoger: el altísimo desempleo, la elevada deuda privada, la necesidad de más ajuste fiscal y reformas y las pobres perspectivas de recuperación (pese a la mejora).

Por todo eso, Bruselas alerta

de que los bancos españoles deberían apuntalar sus colchones de capital, más aún ante la perspectiva de los exámenes del Banco Central Europeo. "A pesar de todo, afortunadamente España está lejos de los peores escenarios de estrés que podían plantearse hace 18 meses", señalan las mismas fuentes.

La Comisión anima al Gobierno a privatizar las cajas nacionalizadas cuanto antes. Y cierra filas con la Sareb, el banco nialo español, al que el sector ha trasladado los activos inmobiliarios tóxicos. Pese a la próxima salida

de dos ejecutivos de esta entidad, "el problema de la banca española nunca ha sido la falta de personal cualificado", explicó una fuente oficial. "La Sareb tiene 15 años para vender sus activos, y pese a que su plan de negocio, y en particular las ventas de activos, constituyen uno de los desafíos de los próximos años no parece que vaya a haber mayores problemas si el mercado inmobiliario se estabiliza; y ya estamos viendo los primeros signos en ese sentido", según las mismas fuentes.

Entre los retos pendientes, las recetas habituales: una segunda vuelta de tuerca de la reforma laboral y la reforma del sistema fiscal, en la que Bruselas sigue sin destacar una subida del IVA reducido a pesar del reciente aumento de las cotizaciones sociales.