

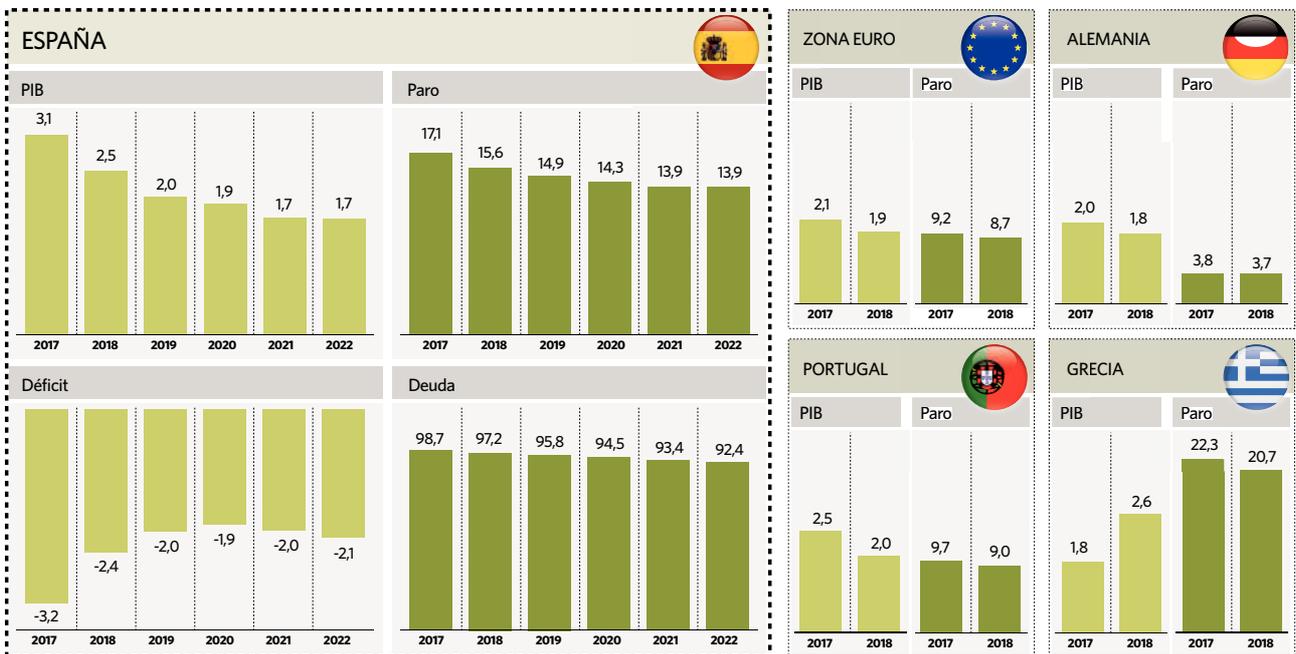
España dejará de crecer a medio plazo, según el FMI

El crecimiento actual es insostenible, afirma **PÁGS. 40 y 41**



Las perspectivas del Fondo Monetario Internacional

(% del PIB)



Fuente: FMI

España es el país avanzado que más crece, pero su liderazgo es insostenible

El FMI mejora la previsión para EEUU, aunque avisa de la "significativa incertidumbre política"

El Fondo pide a Reino Unido y a la UE despejar las dudas en torno a la negociación del 'Brexit'

José Luis de Haro WASHINGTON.

Mucho ha cambiado la coyuntura global desde el año pasado, cuando la economía mundial "se enfrentó a un vacilante crecimiento y a las turbulencias en los mercados financieros", aseguraba ayer en Washington Maurice Obstfeld, economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), durante la presentación de sus perspectivas de crecimiento mundial.

El director del Departamento de Análisis de la institución comparó con un mensaje ciertamente optimista, donde la aceleración cíclica impulsada por Europa, China, Japón, Estados Unidos y Asia Emergente ha dado lugar al impulso económico más amplio desde el comienzo de esta década.

En estos menesteres, las economías avanzadas se convierten en el motor de la economía mundial este año, cuando el FMI estima que el planeta se expandirá un 3,6 por ciento, una décima más de lo esti-

mado con anterioridad. La misma proyección al alza se aplicó para el próximo año pero, para entonces, serán los mercados emergentes los que tomarán el testigo en esto del impulso económico.

"Esto ofrece un entorno global de oportunidades para políticas ambiciosas que apoyarán el crecimiento y aumentarán la resistencia en el futuro", señaló Obstfeld, quien advirtió, eso sí, de que la "recuperación sigue siendo incompleta".

Es el caso de España, donde el crecimiento este año (3,1 por ciento) y el que viene (2,5 por ciento) sigue aventajando al del resto de economías desarrolladas. Sin embargo, el "moderado" desliz de seis décimas que separa la expansión entre 2017 y 2018 se hace mucho más evidente a medio plazo, cuando el Fondo prevé que nuestra actividad quedará estancada en un mero 1,7 por ciento. Como ya se adelantó el pasado viernes en el Artículo IV, la inflación española alcanzará este año el 2 por ciento. La ta-

sa de paro se situará en 2017 en el 17,1 por ciento y se reducirá hasta el 15,6 por ciento a lo largo del próximo ejercicio.

De esta forma, España y Grecia siguen siendo los países con una mayor tasa de paro, no sólo en la eurozona sino entre las economías

El PIB mundial avanzará el 3,6% este año y en 2018, gracias al impulso de los emergentes

avanzadas. Una situación que el Fondo busca paliar con una mayor liberalización del mercado. Al respecto, las recetas siguen siendo más que familiares. Se necesitan esfuerzos adicionales para reducir la segmentación del mercado de trabajo y acelerar las reformas que potencien la competencia.

Los funcionarios del FMI hacen hincapié en la necesidad de aplicar plenamente la Ley de Unidad de Mercado, impulsar la liberalización de los servicios profesionales, facilitar el acceso a financiación de las nuevas empresas y hacer más eficientes los gastos públicos en investigación y desarrollo.

Otro de los aspectos que preocupa al Fondo es la elevada deuda pública. Pese a que estima que los rendimientos de los bonos soberanos en países como España han caído entre 20 y 30 puntos y los *spreads* con el *bund* alemán se han reducido considerablemente, sobre todo tras las elecciones francesas, el apalancamiento público en nuestro país supera el 100 por cien del PIB. Otro aspecto agravante es que buena parte de esta deuda está en manos extranjeras.

Es por ello que la recuperación económica en curso debe usarse para reconstruir los colchones fiscales, especialmente del lado de los ingresos, tomar medidas para crear

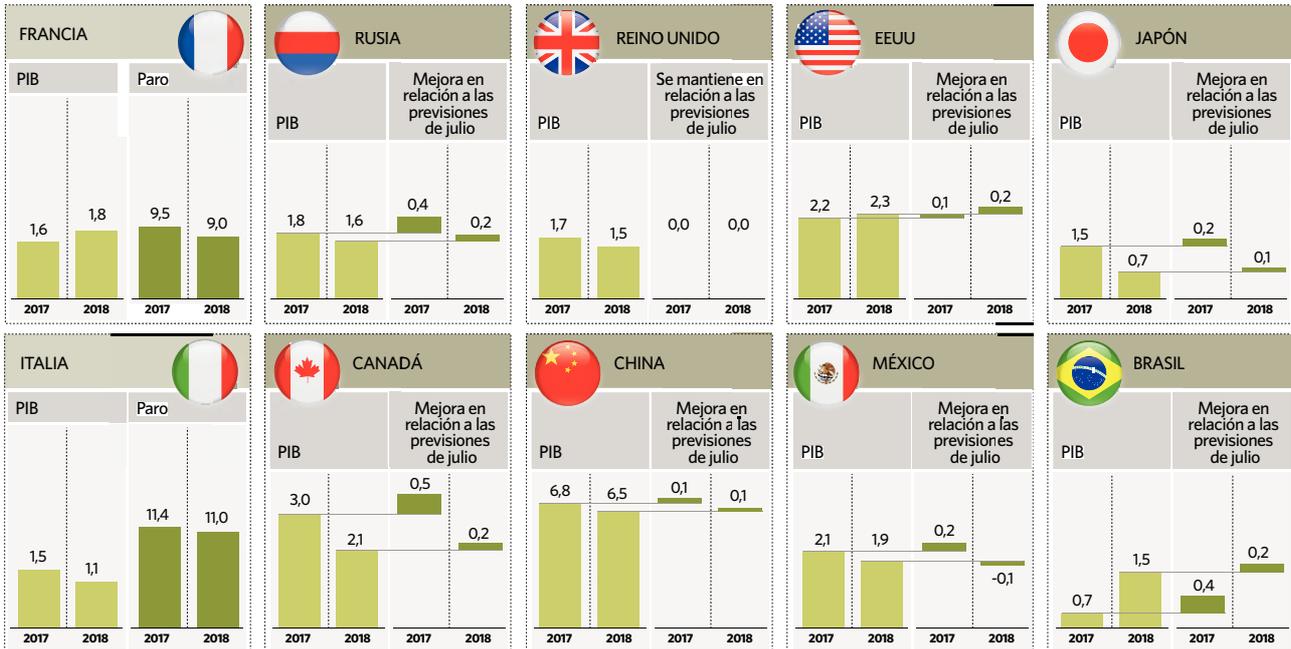
más empleo y acciones para incrementar el crecimiento de la productividad.

Desequilibrio fiscal

Desde el FMI animaron a las autoridades españolas a mantener el ritmo del ajuste en curso hasta que se alcance el equilibrio estructural. En este sentido, el margen está del lado de los ingresos, donde se recomienda reducir el número de productos y servicios que califican para un IVA reducido. Como es ya costumbre, se apostó por reducir las ineficiencias del sistema tributario y aumentar los impuestos ambientales, protegiendo adecuadamente a los grupos más vulnerables.

Para la zona euro, el FMI pronostica un crecimiento del 2,1 por ciento para este año y del 1,9 por ciento en 2018. El economista jefe de la institución consideró que la política acomodaticia del Banco Central Europeo debe continuar a medida que la inflación sigue sin repuntar. En lo que se refiere al tímido avan-

(% del PIB)



elEconomista

ce en los precios, no sólo en el Viejo Continente sino también en EEUU y otras economías avanzadas, Obstfeld hizo mención al margen que todavía existe en el mercado laboral, donde muchos empleados a tiempo parcial querrían trabajar a jornada completa. También habló de las propias expectativas: "Si esperamos una inflación baja, los salarios crecerán más despacio".

Donde la falta de inflación no es una preocupación es en Reino Unido. Dicho esto, la actividad se ra-

El Fondo mejora al 6,8% el avance de China en 2017 por el aumento de la demanda externa

lentizó más de lo previsto en la primera mitad del año, de ahí que se proyecte un crecimiento del 1,7 por ciento para este año y del 1,5 por ciento para 2018. "Esperamos que las negociaciones sean constructivas", dijo Obstfeld al ser preguntado por las conversaciones post-Brexit con la Unión Europea. "El tiempo es corto", señaló respaldando la sugerencia de la primera ministra, Theresa May, de una transición de dos años una vez consumado el divorcio. También encomió a ambas partes a "reducir la incertidumbre" en la medida de lo posible.

En cuanto a EEUU, Obstfeld habló de la "significativa incertidum-

bre política", de ahí que la primera economía del mundo crecerá un 2,2 por ciento este año y un 2,3 por ciento el próximo. Metas que mejora en unas décimas la previsión de julio pero que siguen estando por debajo de la de abril. El director del Departamento de Análisis del FMI dijo sobre la propuesta fiscal del presidente Donald Trump, que el plan "no debería incrementar el déficit pero sí fortalecer los ingresos".

A ojos de la institución, la recuperación económica será incompleta con el paso del tiempo. El ascenso cíclico enmascara una atonía a largo plazo que, en el caso de las economías avanzadas, generará un producto per cápita medio de sólo un 1,4 por ciento anual durante el período actual hasta 2022, muy por debajo del 2,2 por ciento registrado entre 1996 y 2005. Los mercados emergentes y las economías en desarrollo crecerán aún menos.

"Estas economías son divergentes y van en contra de la tendencia más benigna para la disminución de la desigualdad entre los países debido al rápido crecimiento de mercados más dinámicos como China e India", aclaró Obstfeld.

En cuanto a China, el FMI mejoró hasta el 6,8 por ciento su previsión debido a una expansión económica más fuerte en la primera mitad del año y una mayor demanda externa. Para 2018, se espera una expansión del 6,5 por ciento que asume que Pekín mantendrá una política suficientemente expansiva para cumplir su objetivo de duplicar el PIB real entre 2010 y 2020.