

Perspectivas económicas del FMI



Recuperación desigual y más dinámica de lo esperado

- *El FMI ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB mundial, debido a que la recuperación de la economía mundial ha arrancado con más vigor del esperado, por las extraordinarias medidas de estímulo puestas en marcha.*
 - *Sin embargo, la recuperación será desigual por regiones: el dinamismo que está mostrando la demanda interna de las economías emergentes hará que su recuperación sea más rápida que la de los países desarrollados.*
-
- **El FMI ha revisado sustancialmente al alza su escenario de crecimiento mundial para 2010 (+0,8 p.p., hasta 3,9%), y prácticamente mantiene su estimación para 2011 (+0,1 p.p., hasta 4,3%), aproximándose a la media registrada en el período 2000-2007. Entre los factores responsables de la reactivación, el organismo destaca las **extraordinarias medidas de estímulo económico puestas en marcha** –tanto en el plano fiscal como en el monetario–, así como las destinadas a **estabilizar el sistema financiero**.**
 - **El organismo ha elevado su previsión de crecimiento para las economías desarrolladas en 2010 (de 1,3% a 2,1%). Sin embargo, la recuperación será lenta:** la demanda interna seguirá muy débil, lastrada por el alto desempleo, los persistentes problemas en el sistema financiero y el elevado endeudamiento público y privado. De hecho, **ha revisado ligeramente a la baja el escenario de 2011: de 2,5% a 2,4%.**
 - **España** será la única gran economía que no retomará crecimientos positivos en 2010 (+0,1 p.p., hasta -0,6%), y su recuperación será muy anémica en 2011: apenas crecerá un 0,9%, por debajo de su potencial.
 - **El crecimiento del grupo de economías emergentes ha sido revisado al alza ligeramente por encima de la media mundial (+0,9 p.p., hasta 6,0% en 2010; +0,2 p.p., hasta 6,3% en 2011), gracias al vigor de su demanda interna, al impulso externo y a la revalorización de las materias primas. También ha sido fundamental la rápida y contundente respuesta de las instituciones para mitigar el impacto de la crisis, así como las reformas estructurales acometidas en los últimos años.**
 - Destaca la sustancial revisión al alza del crecimiento estimado para 2010 para el grupo de los **BRIC**: Rusia, +2,1 p.p. hasta 3,6%; India, +1,3 p.p. hasta 7,7%; Brasil, +1,2% hasta 4,7%; y China, +1,0 p.p. hasta 10,0%.
 - En cuanto a los mercados financieros, el FMI reconoce que se han recuperado más rápido de lo previsto, aunque advierte que **las condiciones financieras seguirán siendo más difíciles que antes de la crisis:**
 - Destacan los avances en la normalización de los mercados monetarios y de crédito, aunque **la concesión de préstamos seguirá siendo débil**, lo que continuará lastrando la reactivación de la economía. La financiación obtenida tanto en bolsa como en los mercados de renta fija privada –las emisiones están en máximos históricos– no ha sido suficiente para compensar el menor crecimiento del crédito bancario al sector privado.
 - El mercado ha empezado a discriminar entre países: el fuerte deterioro de las finanzas públicas como consecuencia de la crisis está provocando **intensas presiones sobre la deuda pública** de determinados estados, como Grecia.
 - El escenario de crecimiento sigue estando sujeto a una elevada incertidumbre, debido a que **los riesgos a la baja continúan siendo muy significativos:**

- El principal riesgo sigue siendo una **retirada prematura y desordenada de los estímulos**, aunque no es desdeñable la probabilidad de un mayor **deterioro de los sistemas financieros, de las cuentas públicas y del mercado inmobiliario**. Por otro lado, una **destrucción de empleo** más intensa de la esperada castigaría aún más al débil consumo.
- Por otra parte, pese a la extraordinaria laxitud de las políticas monetarias aplicadas, el FMI **resta importancia a la inflación como factor de riesgo**, debido a la elevada capacidad ociosa de la economía global y a la credibilidad alcanzada por los principales bancos centrales.

Resumen de previsiones del FMI

(% anual)	enero 2010			octubre 2009	
	2009	2010	2011	2010	2011
PIB mundial	-0,8	3,9	4,3	3,1	4,2
Desarrollados	-3,2	2,1	2,4	1,3	2,5
EEUU	-2,5	2,7	2,4	1,5	2,8
Japón	-5,3	1,7	2,2	1,7	2,4
UEM	-3,9	1,0	1,6	0,3	1,3
<i>Alemania</i>	<i>-4,8</i>	<i>1,5</i>	<i>1,9</i>	<i>0,3</i>	<i>1,5</i>
<i>España</i>	<i>-3,6</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,9</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,9</i>
Reino Unido	-4,8	1,3	2,7	0,9	2,5
Emergentes	2,1	6,0	6,3	5,1	6,1
Rusia	-9,0	3,6	3,4	1,5	3,0
China	8,7	10,0	9,7	9,0	9,7
India	5,6	7,7	7,8	6,4	7,3
Brasil	-0,4	4,7	3,7	3,5	3,5
México	-6,8	4,0	4,7	3,3	4,9
Comercio mundial	-12,3	5,8	6,3	2,5	5,2
Precio crudo (usd/barril)	62,0	76,0	82,0	76,5	---
IPC					
Desarrollados	0,1	1,3	1,5	1,1	1,3
Emergentes	5,2	6,2	4,6	4,9	4,5
Tipos a corto plazo (3 meses)					
EEUU	1,1	0,7	1,8	1,4	3,4
UEM	1,2	1,3	2,3	1,6	2,7
Japón	0,7	0,6	0,7	0,6	0,7