

FMI: Revisión Informe Previsiones octubre (ene-16)

China, las materias primas y el endurecimiento gradual de la política monetaria en EEUU, claves del escenario

Resumen de previsiones del FMI					
(% anual)	2015	enero 2016		diferencia respecto al informe de octubre (p.p.)	
		2016	2017	2016	2017
PIB mundial	3.1	3.4	3.6	-0.2	-0.2
Desarrollados	1.9	2.1	2.1	-0.1	-0.1
EEUU	2.5	2.6	2.6	-0.2	-0.2
Japón	0.6	1.0	0.3	0.0	-0.1
UEM	1.5	1.7	1.7	0.1	0.0
Alemania	1.5	1.7	1.7	0.1	0.2
Francia	1.1	1.3	1.5	-0.2	-0.1
Italia	0.8	1.3	1.2	0.0	0.0
España	3.2	2.7	2.3	0.2	0.1
Reino Unido	2.2	2.2	2.2	0.0	0.0
Emergentes	4.0	4.3	4.7	-0.2	-0.2
Rusia	-3.7	-1.0	1.0	-0.4	0.0
China	6.9	6.3	6.0	0.0	0.0
India	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0
Brasil	-3.8	-3.5	0.0	-2.5	-2.3
México	2.5	2.6	2.9	-0.2	-0.2
Comercio mundial	2.6	3.4	4.1	-0.7	-0.5
Precio crudo (usd/barril)	50.9	42.0	48.2		
IPC					
Desarrollados	0.3	1.1	1.7	-0.1	0.0
Emergentes	5.5	5.6	5.9	0.5	1.0

- **El FMI** anticipa un escenario en el que la economía mundial aumentará su ritmo de crecimiento en los dos próximos años, si bien a un ritmo menor de lo estimado en octubre. De hecho, **revisa a la baja, una vez más, el crecimiento mundial, tanto para 2016 (-0,2 p.p. hasta 3,4%), como para 2017 (-0,2 p.p. hasta 3,6%),** tras estimar un 3,1% en 2015.

El escenario que maneja el FMI viene condicionado por tres factores clave: (i) desaceleración y reorientación del modelo productivo en China a uno menos basado en la inversión y la industria; (ii) el descenso en los precios del crudo y de otras materias primas; y (iii) el endurecimiento gradual de la política monetaria en EEUU en un contexto en el que los

bancos centrales del resto de principales economías desarrolladas siguen aplicando medidas claramente expansivas.

- Las **economías desarrolladas** ven recortado en 0,1 p.p. el crecimiento previsto tanto en 2016, como en 2017 (hasta 2,1%, en ambos), aunque todavía por encima del estimado en 2015 (1,9%).
 - Para **EEUU** revisa a la baja en 0,2 p.p. el crecimiento para 2016 y 2017 hasta el 2,6% en ambos años, tras el 2,5% estimado en 2015. El recorte de previsiones se explica por el impacto negativo que la fortaleza del dólar tiene sobre el sector manufacturero y por el efecto desincentivador sobre la inversión en el sector petrolero de la corrección en los precios del crudo.
 - Para la **UEM**, por el contrario, el FMI se muestra algo más optimista y revisa al alza en 0,1 p.p. el crecimiento estimado para 2016 (hasta 1,7%), mientras que mantiene en el 1,7% el de 2017. La revisión al alza para Alemania (+0,1 p.p. en 2016; y +0,2 p.p. en 2017, hasta 1,7% en ambos) y España (+0,2 p.p. en 2016 hasta 2,7%; y +0,1 p.p. en 2017 hasta 2,3%), más que compensa el recorte de las estimaciones para Francia (-0,2 p.p. en 2016 hasta 1,3% y -0,1 p.p. en 2017 hasta 1,5%).
- Las **economías emergentes** habrían alcanzado en 2015 un crecimiento del 4,0%, el menor en cinco años. Además, el FMI confirma que se enfrentan a un nuevo escenario de crecimiento bajos a medio plazo: existen factores cíclicos y estructurales que limitan significativamente su capacidad de crecimiento. De hecho, se revisa en -0,2 p.p. el crecimiento estimado en 2016 y 2017 (hasta 4,3% y 4,7%, respectivamente). La revisión se concentra en aquellas economías productoras de materias primas.
 - Para **China e India** se confirman las previsiones de octubre. India mantendría un ritmo de crecimiento bastante elevado en 2016 y 2017 (7,5% en ambos), mientras que China prolongará la senda de desaceleración (6,3% en 2016 y 6,0% en 2017), al acusar el impacto de la reorientación de su modelo hacia uno menos basado en la industria y la inversión. Este proceso, además, seguirá afectando a la baja a la cotización de las principales materias primas industriales.
 - **Brasil** destaca negativamente al sufrir un importante recorte en sus previsiones: -2,5 p.p. hasta -3,5% en 2016; y -2,3 p.p. hasta 0,0% en 2017. También significativa es la revisión a la baja para **Rusia**, que acusa el impacto de la caída de los precios del crudo y de las sanciones internacionales (-0,4 p.p. en 2016 hasta -1,0%; y se mantiene en 1,0% la previsión para 2017). **Arabia Saudí** es la economía de Oriente Medio que más sufre el impacto de la fuerte corrección del crudo: -1,0 p.p. en 2016 y 2017 (1,2% y 1,9%, respectivamente). También destacan la revisión de **Sudáfrica** (-0,6 p.p. hasta 0,7% en 2016; y -0,3 p.p. hasta 1,8% en 2017) y de **Nigeria** (-0,2 p.p. hasta 4,1% en 2016; y -0,3 p.p. hasta 4,2% en 2017).
- Aunque el **FMI todavía anticipa un escenario con un crecimiento al alza hasta 2017, advierte de que los riesgos se concentran a la baja**. Entre éstos, destacan: (i) una desaceleración más acusada de lo esperado en China; (ii) el impacto negativo sobre los balances de las empresas y sobre las economías emergentes de una mayor apreciación del dólar; (iii) un aumento repentino de la aversión al riesgo, que intensificaría las depreciaciones y generaría tensiones financieras en aquellas economías emergentes más vulnerables; y (iv) una escalada de las tensiones geopolíticas en ciertas regiones, lo que

afectaría a la confianza, al comercio y a los flujos financieros globales. En este contexto, el FMI incide en la necesidad de acometer reformas estructurales que eleven el crecimiento potencial.

España destaca positivamente, una vez más

- España vuelve a ser una de las economías más favorecidas en la actualización de previsiones del FMI: el crecimiento estimado del PIB es ahora del 2,7% para 2016 y del 2,3% para 2017, cifras que superan las publicadas el pasado mes de octubre en dos décimas y una décima, respectivamente. Las previsiones del FMI para este año son menos optimistas que las del Gobierno (+3%), pero están en línea con las de otros organismos internacionales (la CE y la OCDE también prevén un 2,7%) o nacionales: el Banco de España señala un 2,8%, mientras que el consenso de analistas privados (Panel de FUNCAS) apunta a un 2,7%.
- En 2016 la actividad se verá beneficiada por las reformas aplicadas hasta el momento (alabadas por el FMI), la inercia positiva del consumo, la inversión y la creación de empleo, así como por las favorables condiciones de financiación y la intensa caída de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo, factores clave dada nuestra dependencia del ahorro exterior y de las importaciones energéticas. Por lo que respecta a la incertidumbre política derivada de los recientes resultados electorales, el FMI cree que podría acabar afectando a la actividad, de modo que la normalización de la situación es fundamental para consolidar la senda expansiva.

Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.