

Informe Previsiones del FMI (abr-16)

Crecimiento aún más débil y aumento de los riesgos

Resumen de previsiones del FMI					
(% anual)	abril 2016			diferencia respecto al informe de enero (p.p.)	
	2015	2016	2017	2016	2017
PIB mundial	3,1	3,2	3,5	-0,2	-0,1
Desarrollados	1,9	1,9	2,0	-0,2	-0,1
EEUU	2,4	2,4	2,5	-0,2	-0,1
Japón	0,5	0,5	-0,1	-0,5	-0,4
UEM	1,6	1,5	1,6	-0,2	-0,1
Alemania	1,5	1,5	1,6	-0,2	-0,1
Francia	1,1	1,1	1,3	-0,2	-0,2
Italia	0,8	1,0	1,1	-0,3	-0,1
España	3,2	2,6	2,3	-0,1	0,0
Reino Unido	2,2	1,9	2,2	-0,3	0,0
Emergentes	4,0	4,1	4,6	-0,2	-0,1
Rusia	-3,7	-1,8	0,8	-0,8	-0,2
China	6,9	6,5	6,2	0,2	0,2
India	7,3	7,5	7,5	0,0	0,0
Brasil	-3,8	-3,8	0,0	-0,3	0,0
México	2,5	2,4	2,6	-0,2	-0,3
PIB precios de mercado	2,4	2,5	2,9	-0,2	-0,1
Comercio mundial	2,8	3,1	3,8	-0,3	-0,3
Precio crudo (usd/barril)	50,8	34,8	41,0		
IPC					
Desarrollados	0,3	0,7	1,5	-0,4	-0,2
Emergentes	4,7	4,5	4,2	0,2	0,1

- **El FMI vuelve a rebajar sus previsiones de crecimiento para la economía mundial** por cuarta vez consecutiva en apenas un año, tanto para 2016 (3,2% frente a 3,4% estimado en enero) como para 2017 (3,5% frente a 3,6%).
- El crecimiento previsto para las **economías desarrolladas** volverá a ser tan modesto como en 2015: 1,9% estimado para 2016 (2,1% previsto en enero) y un 2,0% para 2017 (2,1% anterior). Detrás de estos pobres ritmos de crecimiento, el FMI señala a factores demográficos, a la baja productividad y a las herencias negativas de la crisis financiera que aún arrastran algunas economías.
 - En **EEUU** revisa a la baja en 0,2 p.p. la previsión para 2016 hasta 2,4% y en 0,1 p.p. para 2017 hasta 2,5%; es decir, mantendrá un ritmo similar al registrado en 2015. El recorte se fundamenta en la debilidad de la demanda externa, en la apreciación acumulada por el dólar y en el deterioro de los sectores manufacturero y extractivo.
 - En **UEM** revisa el crecimiento a la baja (-0,2 p.p. en 2016 y -0,1 p.p. en 2017), también lastrado por la debilidad de la demanda externa; pero, además, advierte de los bajos

- ritmos de crecimiento potencial. **El deterioro de las expectativas ha sido generalizado entre economías:** destaca negativamente Italia (-0,3 p.p. en 2016 y -0,1 p.p. en 2017), seguido de Alemania y Francia (-0,2 p.p. en 2016 y -0,1 p.p. en 2017 en ambos casos).
- **El mayor recorte en las previsiones entre las economías desarrolladas se produce en Japón** (-0,5 p.p. en 2016 y -0,4 p.p. en 2017). Este año, debido al impacto negativo de la reciente apreciación del yen y a la debilidad de la demanda externa; mientras que, para 2017, la revisión se explica por la subida del IVA, prevista para abril del próximo año (aunque el gobierno empieza a considerar seriamente volver a retrasarla).
- La magnitud de la revisión para las **economías emergentes** es similar al de desarrolladas (-0,2 p.p. en 2016 hasta 4,1% y -0,1 p.p. en 2017 hasta 4,6%). En el corto plazo, la debilidad de las economías exportadoras de materias primas y el enfriamiento progresivo de China mantendrán a la economía creciendo un 2,0 p.p. por debajo de su media en la última década. En 2017, la salida de la crisis de economías como Rusia y Brasil permitirán cierta aceleración.
- En el **lado positivo** siguen destacando las dos mayores economías. **India** mantendría un ritmo de crecimiento elevado en 2016 y 2017 (7,5% en ambos, sin cambios respecto a informes anteriores). Por su parte, **China** prolongará la senda de desaceleración (6,5% en 2016 y 6,2% en 2017), si bien de forma más gradual de lo estimado en enero, gracias a los estímulos anunciados a principios de año (revisa al alza en 0,2 p.p. 2016 y 2017).
 - En el **lado negativo**, destacan **Brasil** (-0,3 p.p. hasta -3,8%) y, sobre todo, **Rusia** (-0,8 p.p. hasta -1,8%), donde espera que la recesión sea más severa y más prolongada de lo estimado inicialmente. En ambos casos, el deterioro se debe al impacto de los bajos niveles de los precios de las materias primas y a problemas en el escenario político (proceso de destitución parlamentario en Brasil y sanciones internacionales en Rusia).
- Llama la atención cómo el FMI alerta de la debilidad de la demanda externa como uno de los principales factores que explican el deterioro del escenario. De hecho, **vuelve a recortar ahora su previsión para el crecimiento del comercio mundial:** para 2016, -0,3 p.p. respecto enero y -1,0 p.p. respecto a octubre del año pasado.
- En cuanto a la inflación, **el FMI revisa, de nuevo, a la baja las previsiones para las economías desarrolladas** (-0,4 p.p. hasta 0,7% para 2016 y -0,2 p.p. hasta 1,5% para 2017), ya que espera que los precios del petróleo se mantengan en niveles bajos tras el descenso adicional de finales de 2015 y principios de 2016. Recientemente, las señales de reactivación en China y los rumores de un acuerdo para reducir la oferta de petróleo cuestionan ese escenario energético del FMI.
- **El FMI advierte que los riesgos a la baja han aumentado claramente respecto al informe de enero**, básicamente, debido al deterioro registrado a finales de 2015 y a la volatilidad en los mercados a principios de este año.
- Entre las economías desarrolladas, la volatilidad en los mercados y unas condiciones financieras más restrictivas pueden dar paso a ritmos de crecimiento aún más modestos. **El FMI vuelve a incidir en el riesgo de un escenario de “estancamiento estructural”**, caracterizado por niveles de inflación muy bajos y un crecimiento persistentemente por debajo del potencial.

- **La volatilidad puede volver a los mercados financieros emergentes**, con depreciaciones adicionales de las divisas y fuertes movimientos de capitales que pueden complicar el escenario para las economías emergentes, sobre todo, en aquellas con debilidades internas. Además, el cambio de modelo de China puede ser menos controlado de lo esperado y dar paso al temido “aterrizaje brusco”, lo que tendrá un efecto contagio muy significativo a través del comercio, el precio de las materias primas y la confianza.
- Por último, el FMI advierte del **efecto negativo de una salida de Reino Unido de la UE**, con consecuencias para el país, el conjunto de la región y para la economía mundial a través de las vías comercial y financiera ([Brexit: Pesadilla en Downing Street](#)). Además, no descarta un agravamiento de los “shocks no económicos”: conflictos geopolíticos, inestabilidad política, terrorismo, o la gestión de la crisis de refugiados, entre otros.
- Entre las **recomendaciones en materia de política económica**, el FMI insiste en la puesta en marcha de un marco que permita acelerar el crecimiento en el corto plazo, aumentar el potencial de crecimiento y reducir los riesgos. En este sentido, llama especialmente la atención el caso de las economías desarrolladas, donde pide reformas estructurales ([por el lado de la oferta](#)), mantener una política monetaria muy acomodaticia y mayor apoyo por parte de la política fiscal (donde haya margen).

En España, se frena la senda expansiva

- Aunque el FMI ha recortado su previsión de crecimiento para 2016, una décima hasta el 2,6% (mantiene la de 2017 en el 2,3%), **España seguirá siendo la más dinámica entre las grandes economías desarrolladas**. La estimación de PIB para este año, que supone la primera revisión a la baja desde 2013, se encuentra ligeramente por debajo de la de otros organismos internacionales (la CE prevé un 2,8% y la OCDE un 2,7%) o nacionales (el Banco de España y el consenso de analistas privados -Panel de FUNCAS- también apuntan a un 2,7%) y algo más alejada de la del Gobierno (+3%).
- Por lo que respecta al empleo, evolucionará en sintonía con el avance de la actividad, con crecimientos del 2,5% en 2016 y el 1,8% en 2017, de modo que la tasa de paro seguirá corrigiéndose, aunque se mantendrá en niveles todavía muy elevados: este año concluirá ligeramente por debajo (tres décimas) del 20% de la población activa, algo que no sucedía desde 2010 (el próximo año caerá hasta el 18,3%).
- Lo más preocupante del panorama dibujado por el FMI no es que la expansión de la economía española se frene, sino que esta tendencia se mantendrá en el medio plazo (según el FMI, en 2021 apenas crecerá un 1,6%). El [escaso potencial de crecimiento](#) de nuestra economía es el resultado de la crisis económica, con sus consiguientes efectos (endeudamiento y desempleo disparados, atonía de la inversión), junto con el proceso de envejecimiento y los reducidos avances en materia de productividad.

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.