

**La actividad “se está debilitando” en países avanzados como EEUU y, sobre todo, la zona euro**

año, por encima del 2,1% que calculaba tres meses antes y consolidando su papel como motor de crecimiento europeo gracias, principalmente, al buen comportamiento de la inversión y la debilidad de las importaciones. Para 2020, el impulso se mantiene en el 1,9%.

España y Estados Unidos fueron los únicos países de entre los grandes, junto con Reino Unido, a los que el Fondo elevó previsiones hace tres meses, lo que permitió que también se revisaran al alza las estimaciones para los mercados avanzados, que pasaron del 1,8% al 1,9% este año, quedando en el 1,7% el próximo ejercicio. Estas cifras, con toda probabilidad, se verán seriamente ajustadas.

#### Respuesta

La situación es tan precaria que la responsable del FMI reconoció que, de manera similar al compromiso del G20 en 2009 para lanzar un estímulo conjunto, “si la desaceleración de la economía mundial es más pronunciada de lo que se prevé, puede ser necesaria una respuesta fiscal coordinada. Si la desaceleración sincronizada empeora, posiblemente deberemos dar una respuesta de política económica sincronizada”.

Según considera Georgieva, las políticas monetarias y financieras no pueden afrontar por sí solas un empeoramiento de la coyuntura económica en el que las políticas fiscales deberán desempeñar un papel central, aprovechando el espacio generado por los bajos tipos de interés.

Georgieva insistió en la necesidad de seguir desarrollando reformas estructurales para aumentar la productividad y evitar un “crecimiento mediocre”. “La pérdida de puestos de trabajo derivada de la automatización y de los cambios demográficos requiere que los países reformen la estructura de sus economías”, recomendó ayer la responsable del FMI.

Por su parte, Georgieva reclama que los países, como Alemania, Corea del Sur o Países Bajos, que cuentan con margen presupuestario, impulsen un aumento del gasto público, sobre todo en infraestructuras e I+D, para impulsar la demanda y el crecimiento.

# España lidera la desaceleración de la economía global, según la OCDE

**EL TERCER PEOR DATO, SÓLO POR DELANTE DE IRLANDA Y ESLOVENIA/** Todas las grandes economías, salvo China, Francia y México, se frenan en agosto. España, Alemania y EEUU, entre los países más afectados.

Pablo Cereza. Madrid

Casi toda la economía mundial se encuentra en proceso de desaceleración y, de todos los grandes países avanzados, España es donde más se está notando el frenazo, de acuerdo con los últimos datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). El Indicador Adelantado Compuesto de la OCDE, que trata de anticipar la evolución de la economía de cara a los próximos seis meses, dibuja una economía mundial que ahonda en su desaceleración, ya que el dato de agosto, publicado ayer, marca 99,06 puntos, el mínimo desde octubre de 2009. Un dato por debajo de 100 enteros indica que la economía global se está enfriando, algo que muestran ya numerosas previsiones, pero ahora los indicadores sugieren que este freno podría ser mayor de lo estimado anteriormente.

Se trata de un dato muy grave, ya que sólo tres países, Australia, Brasil y México, quedan por encima de la línea de los cien puntos, y la mayoría además pierden dinamismo en el último mes, con las notables excepciones de China, Francia y México. En total, el indicador muestra un retroceso de 4,5 centésimas respecto al mes anterior, pero esta cifra se multiplica por cinco en España, donde se registra una caída de 21,1 centésimas. España se convierte así en el tercer país de la OCDE donde más fuerte fue la ralentización en agosto, sólo por detrás de Irlanda y Eslovenia. Y es más, España registra en el octavo mes del año el tercer peor dato de todos los países desarrollados (98,58 puntos), sólo por delante de República Checa y Eslovenia. Algo que contrasta ampliamente con los datos de 2015, cuando el país lideraba el indicador a nivel mundial.

Y el gran problema es que ninguna de las grandes economías mundiales está en buena posición. Alemania, por ejemplo, comparte con España estos 98,58 enteros, mientras que Estados Unidos queda ligeramente por encima (98,78 puntos), mientras que China, Reino Unido e Italia rondan los 99 puntos. Ja-

## DESACELERACIÓN GENERALIZADA

Indicador Adelantado compuesto de la OCDE.  
Un dato por encima de 100 indica crecimiento, por debajo apunta a una desaceleración

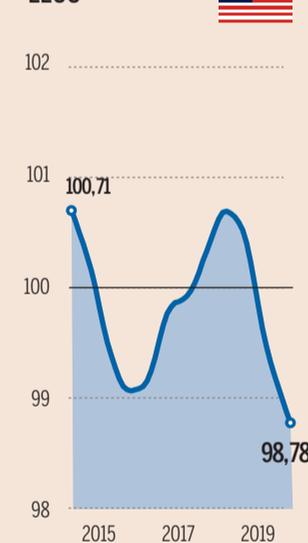
### > OCDE



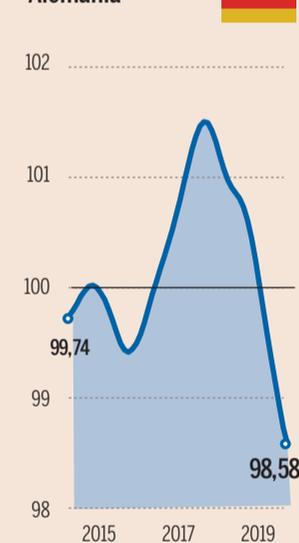
### > España



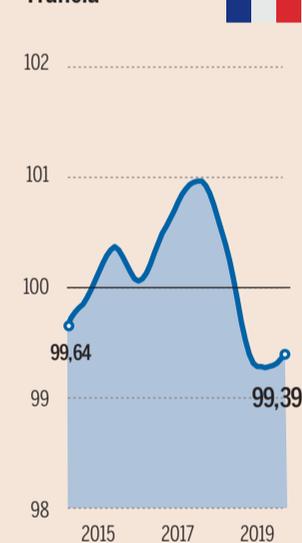
### > EEUU



### > Alemania



### > Francia



### > R. Unido



Fuente: OCDE

Expansión

pón, Francia, Holanda e India quedan ligeramente por encima, con cifras que oscilan entre los 99,18 y los 99,63 enteros, aunque todavía todas en zona contractiva. Es decir, que sería complicado que cualquiera de las economías volviese a recuperar el pulso en los próximos meses, ya que tendría que vencer la resistencia del sector exterior, que seguiría lastrado por la desaceleración del resto de los países. De hecho, la Organización Mundial del Comercio (OMC) recortó recientemente sus previsiones de crecimiento del volumen de transacciones internacionales al

### Las advertencias de la OCDE se suman a las del FMI, el Banco de España o la agencia Fitch

1,2% este año (frente al 3% logrado en 2018) y alertó de que un efecto profundo de la guerra comercial y el Brexit podrían llevar a un mayor ajuste, hasta el 0,5%.

### Las alertas se multiplican

Cada vez más analistas están dando cuenta de esta ralentización de la economía mundial. De hecho, la “desacelera-

ción sincronizada” de la que alertó ayer el FMI, y la consiguiente rebaja de previsiones que conllevará en la próxima semana, es sólo lluvia sobre mojado. La semana pasada, Fitch revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento para la economía global al 2,6% este año, dos décimas menos que lo calculado hace cuatro meses. Pero dos semanas antes el Banco de España también había recortado en otras dos décimas sus pronósticos para el PIB mundial este año y el próximo, alertando de que son los mercados de exportación españoles quienes se llevarán la peor parte, ya que

apenas crecerán un 1,9%, en lugar del 2,4% calculado anteriormente. Y también la OCDE y el Banco Mundial habían rebajado anteriormente sus previsiones de crecimiento en los últimos meses, mientras que la Comisión Europea hacía lo propio para la economía del Viejo Continente. Asimismo, aunque las agencias de rating S&P y Moody's no han dado previsiones sobre la economía global en los últimos meses, sí han dado la voz de alerta sobre numerosas economías, lo que apuntalaría la idea de que el deterioro del crecimiento mundial se agrava.