

El FMI sitúa a España como la gran economía avanzada que más crece

El Fondo mejora 0,5 puntos el pronóstico para este año, hasta el 2,9%

MIGUEL JIMÉNEZ
Washington

La economía española está protagonizando la gran sorpresa positiva de 2024. El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para España en 0,5 puntos para el año en curso, hasta el 2,9%, por encima del 2,7% que calcula el Gobierno. Eso sigue a otra revisión al alza de igual calibre en junio, de modo que entre las reuniones de primavera y las de otoño del FMI, la mejora ha sido de un punto, la mayor entre todas las grandes economías, incluidas las emergentes. El organismo mantiene su previsión de crecimiento del producto interior bruto (PIB) para 2025 en el 2,1%. Con ello, en el conjunto de los dos años, la española es la que más brilla entre las grandes economías avanzadas del mundo.

Las buenas perspectivas económicas de España contrastan con la crispación política que vive el país. El Gobierno cuenta con un precario apoyo parlamentario que le complica sacar nuevas reformas adelante. El clima político está cargado con duros ataques mutuos entre el partido del Gobierno y la oposición. La situación está empañada porque las formaciones han llevado su disputa a los tribunales con acusaciones de corrupción. Mientras tanto, los principales indicadores económicos viven ajenos a la trifulca política del país.

Las buenas noticias para la economía española llegan en el informe de *Perspectivas Económicas Mundiales* del organismo con sede en Washington. La nueva edición llega cargada de avisos acerca de las amenazas que se ciernen sobre la economía mundial, que ya adelantó la semana pasada la directora gerente del FMI, Kristalina Georgieva.

Al igual que hizo ella, el organismo canta —casi— victoria en la batalla contra la inflación.

Los economistas del Fondo insisten en el riesgo derivado de los conflictos geopolíticos y el proteccionismo, pero también advierten de la posibilidad de que un menor crecimiento de China, unas políticas monetarias restrictivas y la volatilidad en los mercados financieros pueden empeorar el panorama. El FMI mantiene su previsión de crecimiento mundial en el 3,2% para este año, tasa que se repetiría en 2025, según sus pronósticos (en este caso recorta una décima su previsión).

La mejora de España se produce, además, a pesar de que el entorno regional no acompaña demasiado. Gripado el motor alemán, el FMI rebaja las previsiones de crecimiento de la zona euro una décima para este año y tres décimas para el próximo, dejándolas en el 0,8% y el 1,2%. Aun así, el crecimiento se acelera progresivamente. Este año, gracias a la mejora de las exportaciones, en particular de bienes, y el próximo, favorecido por una demanda interna más fuerte.

El FMI espera que el aumento de los salarios reales impulse el consumo y que la relajación gradual de la política monetaria favorezca la inversión, pero la persistente debilidad del sector manufacturero lastra el crecimiento de países como Alemania e Italia. "Sin embargo, mientras que se espera que la demanda interna italiana se beneficie del Plan Nacional de Recuperación y Resiliencia financiado por la Unión Europea, Alemania está sufriendo las tensiones de la consolidación fiscal y una fuerte caída de los precios inmobiliarios", indica el organismo.

El contraste con el crecimiento de Estados Unidos —donde, pese a todo, cunde el malestar

Previsiones del FMI

Variación del PIB en %	Previsiones				Dif. con julio	
	2023	2024	2025	2024	2025	
Mundo	3,3	3,2	3,2	0,0	-0,1	
Economías avanzadas	1,7	1,8	1,8	0,1	0,0	
Eurozona	0,4	0,8	1,2	-0,1	-0,3	
España	2,7	2,9	2,1	0,5	0,0	
Francia	1,1	1,1	1,1	0,2	-0,2	
Italia	0,7	0,7	0,8	0,0	-0,1	
Alemania	-0,3	0,0	0,8	-0,2	-0,5	
Japón	1,7	0,3	1,1	-0,4	0,1	
Estados Unidos	2,9	2,8	2,2	0,2	0,3	
Canadá	1,2	1,3	2,4	0,0	0,0	
Reino Unido	0,3	1,1	1,5	0,4	0,0	
Otras economías avanzadas	1,8	2,1	2,2	0,1	0,0	
Economías emergentes	4,4	4,2	4,2	0,0	-0,1	
Asia emergente	5,7	5,3	5,0	-0,1	-0,1	
China	5,2	4,8	4,5	-0,2	0,0	
India	8,2	7,0	6,5	0,0	0,0	
Europa emergente	3,3	3,2	2,2	0,0	-0,3	
Rusia	3,6	3,6	1,3	0,4	-0,2	
América Latina y el Caribe	2,2	2,1	2,5	0,3	-0,2	
Brasil	2,9	3,0	2,2	0,9	-0,2	
México	3,2	1,5	1,3	-0,7	-0,3	
Medio Oriente y Asia Central	2,1	2,4	3,9	0,0	0,0	
Arabia Saudí	-0,8	1,5	4,6	-0,2	-0,1	
África subsahariana	3,6	3,6	4,2	-0,1	0,1	
Nigeria	2,9	2,9	3,2	-0,2	0,2	
Sudáfrica	0,7	1,1	1,5	0,2	0,3	

Fuente: FMI.

EL PAÍS

económico— es brutal. La primera economía del mundo crecerá este año el 2,8%, más del triple que la de la eurozona, y un 2,2% el próximo, casi el doble, con el consumo y la inversión no residencial como principales motores. La resistencia del consumo se deriva de la creación de empleo, las subidas de sueldos y el efecto riqueza de una Bolsa en máximos históricos.

El FMI, eso sí, advierte en escenarios hipotéticos del lastre sobre el crecimiento que su-

Rebaja el crecimiento de la zona euro en tres décimas para 2025

Pide reformas que impulsen la tecnología y mejoren la competencia

FMI. "Al mismo tiempo, nuestro último GFSR insta a los responsables políticos a permanecer vigilantes ante las perspectivas a medio plazo".

El FMI llama la atención sobre dos aspectos. Por un lado, la rebaja de tipos incrementa las vulnerabilidades, como las elevadas valoraciones de los activos en todo el mundo, el aumento de los niveles de deuda pública y del sector privado, y el mayor recurso al apalancamiento por parte de las instituciones financieras. "Podría amplificar futuras perturbaciones de los sistemas financieros", advierte Adrian. Por otro, añ-

pondría una guerra arancelaria (como la que puede desatar el candidato republicano a la presidencia, Donald Trump). El FMI calcula que tendría un impacto negativo de 0,4 puntos en 2025 y 0,6 puntos en 2026. El efecto se amortiguaría un poco con la prórroga de las rebajas fiscales, pero sería aún mayor con fuertes restricciones a la inmigración (que también propugna especialmente Trump), que restarían 0,5 puntos al PIB y añadirían dos décimas a la inflación en 2025.

En cuanto a los países emergentes, las perspectivas han empeorado este año en China, con una rebaja de dos décimas en las previsiones, hasta el 4,8%, mientras que se mantienen en la India (7%). El mayor contraste se da en Latinoamérica, donde el Fondo eleva 0,9 puntos el crecimiento de Brasil de este año, hasta el 3%, mientras rebaja de nuevo el de México 0,7 puntos, al 1,5%. Con un 43,8%, Guyana repetirá este año como el país que más crece del mundo, gracias al petróleo, antes de frenar hasta el 14,4% en 2025.

Si se dejan al margen las economías emergentes, el crecimiento de España está en el pelotón de cabeza de los países avanzados. En la zona euro, solo tres pequeños países crecerán más este año: Croacia (3,4%), Chipre (3,3%) y Malta (5,0%). Y en el conjunto del mundo, las únicas otras economías avanzadas con mayor dinamismo serán las de Hong Kong, Macao (que el Fondo analiza por separado del resto de China) y Taiwán.

Por el lado de los precios, el FMI prevé que la inflación interanual se sitúe en España en el 1,9% a final de este año (con una media anual del 2,8%) y en el 1,8% en diciembre de 2025 (media del 1,9%), frente al 2% de la zona euro. La renta *per capita* aumentará un 1,7% este año y un 1% el próximo. El talón de Aquiles de la economía española sigue siendo el paro, donde curiosamente el Fondo apenas varía sus pronósticos de abril pese al mayor dinamismo económico. El Fondo prevé una tasa de paro del 11,6% para este año (igual que la que pronosticaba hace seis meses) y del 11,2% para el próximo (solo una décima inferior). El desempleo sigue siendo mayor en Es-

de, "es la desconexión entre el aumento de la incertidumbre —especialmente relacionada con el incremento de los riesgos geopolíticos— y la volatilidad de los mercados financieros". Esa falta de sintonía indica, según el Fondo, que los precios de los activos pueden no reflejar plenamente el impacto potencial de las guerras y los conflictos comerciales. Eso aumenta las probabilidades de que se produzcan perturbaciones, ya que una tensión geopolítica elevada podría desencadenar ventas repentinas en los mercados financieros y provocar un repunte de la volatilidad.

El organismo avisa de riesgos financieros pese al aterrizaje suave global

M. J.
Washington

La inflación parece contenida, los tipos de interés están bajando y los mercados lo celebran con euforia. Pero hay algo, según el FMI, que no termina de encajar. Aunque admite que las probabilidades de un aterrizaje suave de la economía global (contener la in-

flación sin un impacto significativo sobre el crecimiento) han aumentado significativamente, los inversores están pasando por alto el incremento de los riesgos geopolíticos, según el *Informe sobre la Estabilidad Financiera Global* (GFSR) publicado ayer. El organismo pide incorporar esos riesgos a los test de estrés de la banca y augura que los precios

seguirán cayendo en el sector inmobiliario comercial.

"En lo que respecta a la estabilidad financiera, el mundo se enfrenta a una pantalla dividida de factores a corto y medio plazo. La buena noticia es que los riesgos para la estabilidad financiera a corto plazo siguen estando contenidos", sostiene Tobias Adrian, consejero financiero del