



## Las perspectivas de crecimiento de Europa

Por [Reza Moghadam](#)

11 de abril de 2014

El crecimiento económico está repuntando lentamente en toda Europa, lo cual es una buena noticia. Pero la recuperación aún es moderada y es importante tomar medidas para estimular el crecimiento económico y crear empleo.

### Europa occidental: Acelerar el ritmo

La recuperación proyectada en octubre pasado para la zona del euro se ha afianzado, y así lo demuestran nuestros pronósticos revisados. Por ejemplo, el pronóstico de 2014 para la zona del euro se elevó de 1% en octubre pasado a 1,2% ahora, con importantes revisiones al alza en países como España. Estas actualizaciones obedecen a un mejor flujo de datos gracias a las medidas de política tomadas anteriormente, la reactivación de la confianza de los inversionistas y una menor presión la consolidación fiscal. El efecto positivo en los países que tienen programas es palpable: economías más saludables, diferenciales más reducidos y señales de que se ha logrado el acceso a los mercados. También es positivo el repunte del crecimiento observado en el Reino Unido (casi 3% para 2014, según las previsiones).

La mejora de las perspectivas de crecimiento y de la actitud de los mercados es motivo de satisfacción, pero aún queda mucho por hacer para consolidar y acelerar el ritmo de la recuperación, siendo una de las razones más importantes el hecho de que el desempleo permanece en niveles inaceptablemente altos en muchos lugares. Lamentablemente, los vientos en contra en la zona del euro son muchos. Ya hemos destacado el efecto del sobreendeudamiento en las empresas y los hogares, así como el efecto de la fragmentación de los mercados financieros y de la incertidumbre en torno a las políticas. Se están tomando medidas en todos estos frentes, a nivel tanto nacional como paneuropeo, y reviste especial importancia el avance hacia una unión bancaria, entre otras cosas una supervisión única, el examen de la calidad de los activos y las pruebas de tensión, con el fin de garantizar la suficiencia del capital bancario y la confianza del mercado.

Más recientemente, hemos resaltado la incidencia de la “[bajaflación](#)”, es decir, un persistente nivel bastante más bajo de inflación en relación con la meta de inflación a mediano plazo del Banco Central Europeo (BCE) de 2%. Una inflación persistentemente baja ejerce presión sobre los deudores, las tasas activas reales, el ajuste de los precios relativos y el empleo. Encontramos positivo que el BCE está prestando atención a este riesgo, y que en su declaración reciente la institución subrayara que está considerando medidas adicionales, incluida la aplicación de políticas no convencionales en el marco de su mandato.

Quisiera también hacer hincapié en el papel que cumplen las reformas estructurales para reactivar el crecimiento a más largo plazo, el cual se ha visto perjudicado debido a varios años de inversión insuficiente y desempleo. Este es el tema del [libro](#) que acabamos de publicar: [Empleo y crecimiento: Respaldando la recuperación europea](#). Más allá de los desafíos a corto plazo que implican el apoyo a

Blog iMFdirect: <http://blog-imfdirect.imf.org/>

la política macroeconómica y la profundización de la integración en Europa, el libro se centra en tres prioridades a mediano plazo: reducir los altos niveles de deuda pública y privada; ejecutar reformas en los mercados de productos y de trabajo; y aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento a través de la innovación y una mayor integración con las cadenas mundiales de suministro.

### **Economías emergentes de Europa: Reforzar las políticas**

El crecimiento en la mayor parte de Europa central, oriental y sudoriental está repuntando como resultado de la recuperación en la zona del euro, pero este crecimiento en general se verá reprimido —lo hemos revisado a la baja desde octubre pasado— por la contracción prevista en Ucrania y las desaceleraciones en Rusia y Turquía. Las condiciones de financiamiento externo también se han tornado más difíciles. Incluso antes de que estallara la tensión en Ucrania, los flujos de capitales a la región ya habían empezado a cambiar de sentido, y los flujos de cartera se tornaron negativos a finales de 2013 (este hecho se suma al desapalancamiento bancario que ha enfrentado la región). En el corto plazo, estas fuerzas neutralizarán —o quizás hasta revertirán— el viento a favor derivado de la recuperación en la zona del euro.

Si bien el cambio de sentido de los flujos de capital ha perjudicado a la mayoría de los mercados emergentes, los que tienen marcos de política y fundamentos económicos más sólidos han podido amortiguar el golpe. Este hecho destaca la necesidad de afianzar las políticas. Los que tienen flexibilidad cambiaria y monetaria deben seguir utilizándola como primera línea de defensa contra la volatilidad. Todos los países, en especial aquellos con fundamentos menos sólidos, tienen que abordar los problemas heredados por la crisis y los que esta dejó al descubierto: deficiencias estructurales que frenan el crecimiento y mantienen el desempleo en niveles altos, préstamos en mora que entorpecen el crédito, y agotamiento de las reservas fiscales.

### **Ucrania**

Por último, unos comentarios sobre Ucrania, donde nos enfrentamos a la espinosa confluencia de una crisis geopolítica con una crisis económica. Las autoridades están demostrando una admirable capacidad para afrontar el reto, tomando medidas sin precedentes para abordar no solo los problemas inmediatos sino también los de carácter crónico. Algunos de los objetivos son los siguientes:

- Garantizar la flexibilidad del tipo de cambio y la competitividad.
- Estabilizar el sistema financiero y la confianza en los bancos.
- Reducir gradualmente el déficit fiscal.
- Ajustar los precios de la energía que están muy por debajo de los niveles mundiales (con salvaguardas para los pobres).
- Implementar reformas de mayor alcance para abordar los problemas de corrupción, gestión de gobierno y entorno empresarial.

Hay que seguir trabajando para concluir algunas de las medidas y para garantizar el financiamiento del programa. Si todo marcha bien, prevemos que el Directorio considerará el programa a mediados de abril o comienzos de mayo.

Vea el [video](#) de la conferencia de prensa sobre Europa.

**Biografía:**

Reza Moghadam es Director del Departamento de Europa. Previamente fue Director del Departamento de Estrategias, Políticas y Evaluación del FMI, y estuvo a cargo de la Oficina del Director Gerente. Ha trabajado en una gran variedad de cuestiones estratégicas, nacionales, administrativas y de políticas, y ha ocupado cargos de alto nivel en el Departamento de Europa y el Departamento de Asia y el Pacífico del FMI.