



Más leña al fuego: ¿Puede caer el PIB más del 4% este año?

Antonio Pulido

Las predicciones son imprescindibles como apuestas de futuro y medida de nuestras expectativas, cambiantes en el tiempo con nueva información. Disponer de predicciones alternativas, diversos escenarios de futuro y explícitos riesgos y sus posibles consecuencias resulta útil siempre y es imprescindible en tiempos de crisis e incertidumbre elevada. Pero las predicciones crean expectativas y afectan a las decisiones de todos los agentes económicos, dentro y fuera del país ¿Tiene sentido plantear un escenario de caída del PIB por debajo del 4% en 2012? ¿Qué consecuencias podría tener el que se considerase creíble en algunos ambientes?

A pesar de las discrepancias entre centros de predicción, no es lo más relevante saber si vamos a estar en un ritmo de crecimiento económico por debajo o por encima del 1,5% como promedio para este año. En todo caso se trata de una recesión importante, continuada, con tasas de desempleo que se acercan peligrosamente al 25% y un ambiente económico generalizado de desconfianza. Es evidente que la crisis se realimenta en un clima de temor en los consumidores, de incertidumbre de nuestras empresas y de recelo de los mercados financieros internacionales.

Evaluar los riesgos de sistema bancario español parece un ejercicio sensato, aparte de responder a una demanda inapelable de nuestros socios comunitarios. Sin embargo, me parece muy peligroso mencionar un escenario adverso de rasgos tan acusados como para resultar imposible. El Gobierno ha comentado que su probabilidad está por debajo del 1%, pero algunos pueden pensar que es parte interesada. Por eso creo que es necesario que se conozca que no se trata de una predicción de las consultoras contratadas para establecer los límites de riesgo de nuestra banca. Ni siquiera puede considerarse como un escenario alternativo. Es, simplemente, un valor límite en el juego de ¿Quién da más?, al que parece que algunos están apostando dentro y fuera del país.

Poner una cifra de crecimiento, sin base ni justificación alguna, es un ejercicio de aparente coste cero, ya que el especialista puede entender que es una forma de calmar a los mercados financieros internacionales al evaluar unas necesidades de deuda de la banca que tienen unos límites incluso en las circunstancias más inimaginables. Pero cabe la posibilidad de algún despistado empiece ya a incorporar esta posibilidad a sus decisiones ¡Bastante difíciles están las cosas como para dar entrada a fantasmas de pesadilla!

Algún usuario escarmentado por las continuas revisiones a la baja, podría objetar que también una caída del PIB por encima del 1% parecía poco factible hace un año. Pero plantear un derrumbe económico de una magnitud sin antecedentes históricos en periodos no bélicos y además con datos ya indicativos de la mitad de año, no es una revisión factible; es una temeridad cuyos motivos deberían justificarse por las instituciones implicadas.

Escenarios macroeconómicos: escenario base y adverso

Escenarios base (tasas de variación anual)

	FMI (FSAP)			Evaluadores privados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PIB real	-1,7	-0,3		-1,7	-0,3	0,3
Tasa de desempleo (1)	23,8	23,5		23,8	23,5	23,4
Precios de vivienda	-5,6	-2,8		-5,6	-2,8	-1,5
Índice de la Bolsa de Madrid	-1,3	-0,4		-1,3	-0,4	0,0
Crédito a otros sectores residentes						
- Hogares	-3,8	-3,1		-3,8	-3,1	-2,7
- Sociedades no financieras	-5,3	-4,3		-5,3	-4,3	-2,7
(1)% de la población activa						

Escenario adverso (tasa de variación anual)

	FMI (FSAP)			Evaluadores privados		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PIB real	-4,1	-1,6		-4,1	-2,1	-0,3
Tasa de desempleo (1)	25,0	26,6		25,0	26,8	27,2
Precios de vivienda	-19,9	-3,6		-19,9	-4,5	-2,0
Índice de la Bolsa de Madrid	-51,3	-0,4		-51,3	-5,0	0,0
Crédito a otros sectores residentes						
- Hogares	-6,8	-10,5		-6,8	-6,8	-4,0
- Sociedades no financieras	-6,4	-3,0		-6,4	-5,3	-4,0
(1)% de la población activa						