

Boletín del FMI

PROGRAMA DE PORTUGAL

Las perspectivas son difíciles para Portugal pero el programa está bien encarrilado

Boletín Digital del FMI
5 de abril de 2012



Una trabajadora examina zapatos en una fábrica de calzado cerca de Guimaraes en el norte de Portugal. El gobierno está avanzando a buen ritmo en la aplicación de reformas para mejorar la competitividad de la economía (foto: Miguel Riopa/AFP/Getty Images)

- Se ha avanzado a buen ritmo en la implementación de las reformas acordadas
- Las perspectivas siguen siendo difíciles, y se prevé que la economía se contraiga aún más este año
- Para restablecer el crecimiento es esencial mejorar la competitividad

El nuevo gobierno de Portugal sigue avanzando a buen ritmo en el programa de reforma acordado en el marco del plan internacional de rescate por un monto de €78.000 millones (alrededor de US\$116.000 millones) convenido con la Unión Europea, el Banco Central Europeo y el FMI. Ha puesto en marcha reformas para mejorar el funcionamiento y la equidad en el mercado de trabajo —medidas que a su debido tiempo ayudarán a reducir el alto nivel de desempleo y facilitarán la búsqueda de empleo, en particular para los jóvenes— y ha comenzado a liberalizar sectores importantes de la economía, incluido el sector de las telecomunicaciones.

Dado que el gobierno ha cumplido todos los principales objetivos del programa hasta el momento, el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó el 4 de abril el desembolso de alrededor de €5.170 millones en el marco del Acuerdo Ampliado del FMI a tres años a favor de Portugal.

No obstante, las perspectivas de la economía portuguesa siguen siendo difíciles, en parte debido a la leve recesión proyectada en la zona del euro para este año. Se prevé que la recesión se profundizará en 2012, y el desempleo probablemente seguirá en aumento, y afectará a alrededor del 14½% de la fuerza de trabajo. Se prevé que la relación deuda/PIB llegará al 115% del PIB en 2013, antes de comenzar a disminuir.

En una entrevista, el nuevo jefe de la misión del FMI a Portugal, Abebe Aemro Selassie, examina la evolución reciente y describe las medidas que deberá tomar Portugal para superar los enormes desafíos a los que se enfrenta y restablecer el crecimiento y la competitividad.

Boletín Digital del FMI: *Su equipo acaba de concluir el examen de la economía de Portugal. A pesar de las dificultades, ¿está bien encarrilado el programa de reforma?*

Sí. El programa está bien encarrilado. Las reformas que se están aplicando son una respuesta ambiciosa e inevitable a los difíciles retos que plantea el ajuste económico para Portugal. El

país no solo se enfrenta a altos niveles de deuda pública y privada, sino también necesita restablecer su competitividad externa. Como miembro de una unión monetaria, sus opciones de política son muy limitadas.

Teniendo en cuenta todo esto, hay que reconocer los esfuerzos realizados por el gobierno para implementar un programa difícil prácticamente igual al acordado.

Boletín Digital del FMI: *A pesar de los importantes avances logrados tanto en el restablecimiento de la disciplina fiscal como en la reforma económica, los mercados financieros aún se muestran desconfiados, y los diferenciales de la deuda portuguesa se mantienen altos. ¿Por qué?*

Los diferenciales se han reducido ligeramente, pero, en general, es cierto, la opinión de los mercados sobre Portugal sigue siendo prácticamente la misma. Reforzar la credibilidad partiendo de un nivel bajo lleva tiempo, y, tal vez no resulte sorprendente que los mercados no estén plenamente convencidos de que se llevarán a cabo los difíciles ajustes previstos.

Consideramos que estos desafíos pueden superarse siempre y cuando el gobierno mantenga el rumbo previsto. De hecho, en nuestro informe mencionamos el sustancial ajuste (3½ puntos porcentuales del PIB) del déficit de la cuenta corriente externa logrado el año pasado, lo que constituye una señal de que se ha puesto en marcha el ajuste requerido.

Boletín Digital del FMI: *¿Cumplirá Portugal la meta de déficit fiscal para este año? ¿Qué riesgos podrían descarrilar los esfuerzos del gobierno?*

La meta de déficit del 4½% del PIB para 2012 todavía se puede alcanzar. El riesgo principal es que la recesión sea más profunda de lo proyectado. En ese caso, consideramos que perseguir metas nominales fijas de déficit tal vez no sea la mejor política. Al mismo tiempo, es preciso no incumplir la meta debido a desviaciones en la aplicación de las políticas, y el gobierno es plenamente consciente del daño que podrían causar estas desviaciones para la credibilidad del programa.

Portugal: Una economía que necesita reformas

- **Estancamiento de la economía.** La economía portuguesa es una de las más pequeñas de los 17 países de la zona del euro, y representa poco más del 2,0% del producto económico de la zona. El crecimiento económico ha sido débil en los últimos años. El PIB se redujo 1,5% en 2011 y se prevé una contracción de 3,3% en 2012.
- **Desempleo elevado y crónico.** El desempleo ha aumentado en los últimos diez años y se situó en el 13% en 2011. Se prevé que llegará al 14½% en 2012. El desempleo juvenil (de 15 a 34 años) supera el 35%.
- **Déficit público elevado.** El déficit público se situó en el 9,8% en 2010 pero, según las proyecciones, se reducirá al 5,9% en 2011 y al 4,5% en 2012.
- **Deuda pública elevada.** La deuda pública se situó en el 107% en 2011. Según las proyecciones, llegará al 115% en 2013, antes de comenzar a reducirse.

Boletín Digital del FMI: *¿Cuánto se ha avanzado en lo que respecta al desafío primordial de restablecer la competitividad, y qué queda por hacer?*

Se han logrado avances importantes en las reformas estructurales, que comprenden desde modificaciones del marco de negociación colectiva hasta mejoras en el funcionamiento de los tribunales comerciales. Pero aún no se ha resuelto totalmente el núcleo del problema de competitividad de Portugal, es decir, los precios excesivamente elevados del sector de bienes no transables. Esto podría significar la reducción de los excesivos márgenes de beneficio en algunos sectores de bienes no transables. Sin esto, será difícil para el sector de bienes transables convertirse en un motor sólido y duradero del crecimiento si sus costos de producción siguen siendo elevados debido a los precios excesivos del sector no transable.

Boletín Digital del FMI: *¿Cómo beneficiará a los consumidores la reforma prevista del sector de la energía?*

Si no se llevan a cabo las reformas necesarias para aumentar la competencia en el sector de la energía, los consumidores tendrán que hacer frente a fuertes aumentos de los precios de la electricidad en los próximos años. Esto agravará el problema de la competitividad, dado que los costos de la energía afectan a otros aspectos de la economía.

Boletín Digital del FMI: *El gobierno de Portugal ha llegado a un acuerdo con sus interlocutores sociales sobre un importante programa de reforma del mercado de trabajo. ¿Cuándo cabe esperar que comience a reducirse el desempleo?*

El desempleo es un indicador rezagado, y lamentablemente, es realista suponer que el desempleo se mantendrá elevado durante algún tiempo. Esto no significa que debamos ser fatalistas. Los trabajadores más jóvenes y los de más edad tienen más dificultades para encontrar empleo, y algunas de las políticas laborales aplicadas o consideradas pueden ser útiles.

A más largo plazo, las reformas programadas por el gobierno permitirán que la contratación de nuevos empleados por parte de las empresas sea más fácil y menos arriesgada. Esto ayudará a crear nuevos empleos, especialmente para los jóvenes, gran parte de los cuales han quedado excluidos del mercado de trabajo actual. La tasa de desempleo juvenil de Portugal (de alrededor del 35%) es una de las más elevadas de Europa.

Boletín Digital del FMI: *Muchos analistas señalan que Portugal necesitará un segundo programa. ¿Qué opina el FMI al respecto?*

Consideramos que el programa tiene el tamaño adecuado. Sin duda, volver a los mercados el próximo año no será fácil. Pero teniendo en cuenta el éxito obtenido recientemente en la prolongación de los vencimientos de las letras del Tesoro y de las medidas adoptadas por la zona del euro en su conjunto, tal vez el acceso al mercado aún sea posible en 2013. En resumen, parece que hay tiempo suficiente para establecer una trayectoria convincente de sólido desempeño que es indispensable para recuperar la confianza del mercado.

También me gustaría señalar que los dirigentes europeos declararon que seguirán brindando el apoyo necesario a Portugal siempre que el programa esté bien encarrilado, por lo que

existe cierta red de seguridad en caso de que los riesgos de acceso al mercado se materialicen.