

## FMI: caída del PIB del 3,2% y escalada de la prima a 750

■ Informe demoledor del FMI. El retraso en la aplicación de las reformas o la implementación de políticas deficientes puede agravar notablemente la crisis de la zona euro y provocar un desapalancamiento de los bancos de la región mucho mayor de lo previsto, así como intensificar el fenómeno de salida de capitales desde los países de la periferia del euro hacia las economías del núcleo de la región, lo que en el caso de España podría llegar a suponer un empeoramiento de hasta 1,9 puntos porcentuales en la previsión de crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) para 2013 manejada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que ya augura una caída del 1,3% y que, por lo tanto, en el peor de los escenarios manejados por la institución, podría llegar a caer un 3,2%, mientras que la prima de riesgo española llegaría a 750 puntos básicos.



Christine Lagarde, directora gerente del FMI

### Ruptura del euro

La última edición del Informe Global de Estabilidad Financiera alerta de que los temores a una ruptura del euro han provocado una extrema fragmentación de los mercados de financiación en la región, intensificando las presiones para que los bancos, especialmente los de aquellos países en apuros, reduzcan sus balances, lo que se traduciría a su vez en mayores restricciones al crédito.

De hecho, el FMI considera que la periferia soportaría el mayor peso de estas restricciones crediticias, que, de cumplirse el escenario base del Fondo, supondría un descenso del 9% en la concesión de crédito a la periferia, pero que en el escena-

rio más negativo manejado por la entidad podría representar un descenso de hasta el 18% en el flujo de crédito.

Este agravamiento de las perspectivas ha llevado a la institución dirigida por Christine Lagarde a revisar al alza las cifras estimadas de reducción de activos para los grandes bancos europeos respecto a su informe de abril.

Como síntoma de esta intensificación de la crisis en el mundo y sobre todo en Europa, el organismo destaca la salida de capitales desde la periferia de la zona euro hacia el núcleo de la región "a un ritmo típicamente asociado a crisis de divisas".

"Es importante destacar que tanto España como Italia han sufrido salidas de capitales a gran escala en los doce meses anteriores al pasado mes de junio", señala el Fondo Monetario Internacional, que cifra en 296.000 millones, el 27% del Producto Interior Bruto español en 2011, el dato correspondiente a España, mientras que en el caso de Italia la salida de capitales sumó 235.000 millones, equivalente al 15% del PIB de 2011.

"La retirada de inversores extranjeros del mercado de bonos de la periferia responde a gran parte de estos flujos, especialmente en el caso de Italia, mientras que en el caso de España tendrían una base más amplia".

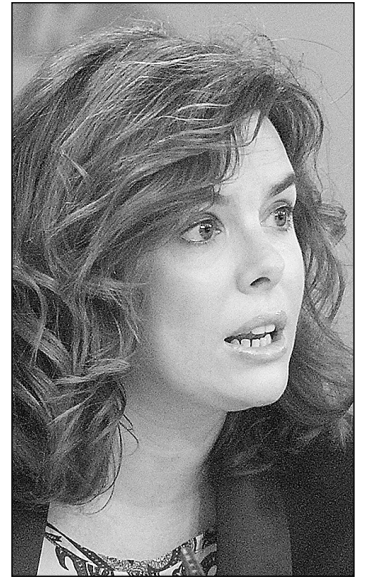
## España, casi bono basura

■ La vicepresidenta y portavoz del Gobierno, Soraya Sáenz de Santamaría, asegura que el informe de la agencia de calificación Standard & Poor's en el que rebaja la calificación española a BBB-, un escalón por encima del 'bono basura', no se corresponde con la actual percepción de los mercados.

En la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros, Sáenz de Santamaría ha dicho que el resultado que arroja el informe no coincide con el tratamiento que dan los mercados a la deuda española en este momento, ni con el nivel de financiación del país.

Además, ha recordado que algunos de estos informes no tienen en cuenta los esfuerzos que hace el Gobierno en materia de reformas estructurales y algunos cambios que benefician a la consolidación fiscal, como las medidas sobre ingresos y gastos aprobadas en julio.

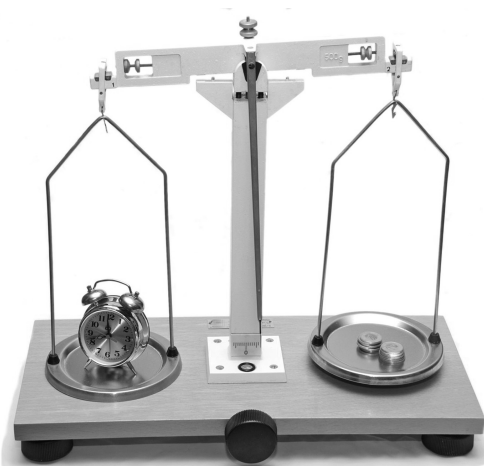
La agencia de calificación de riesgos Standard & Poor's (S&P) ha decidido rebajar la nota de la deuda española dos escalones y la deja al borde de los llamados bonos basura, es decir, a un escalón de ser inversiones consideradas especulativas. Hasta ahora los bonos españoles estaban calificados con un BBB+ y a partir de esta rebaja quedan en BBB-. La anterior calificación fue realizada en agosto, cuando la agencia decidió dar un voto de confianza a España y la mantuvo sin cambios. "La rebaja refleja nuestra opinión de que los riesgos son cada vez mayores en las finanzas públicas de España, debido a las crecientes presiones económicas y políticas", señala S&P



Soraya Sáenz de Santamaría, portavoz del Gobierno.


en un comunicado. La agencia advierte de que España "vive una recesión económica severa y profunda que puede llevar a un incremento del descontento social y a crecientes tensiones entre el Gobierno central y los Gobiernos regionales.

Apunta además a las tensiones con las comunidades autónomas y explica que las finanzas regionales son uno de los elementos que han inclinado la balanza para cambiar la nota a España. "Con elecciones regionales aproximándose y muchas comunidades autónomas atravesando importantes dificultades financieras, las tensiones entre el Gobierno central y las regiones están creciendo".



XXIV JORNADAS  
VIDA, PENSIONES Y PREVISIÓN SOCIAL  
COMPLEMENTARIA

# "LOS RETOS DEL SISTEMA DE PENSIONES Y PREVISIÓN SOCIAL EN EL MARCO DE LA UNIÓN EUROPEA"

reinventando / los seguros 

**el nuevo lunes**

**22 de octubre de 2012**  
HOTEL MELIÁ CASTILLA  
Salón Prado  
C/ Capitán Haya, 43  
**MADRID**

---

**PROGRAMA**

9,00-9,30 h.- Recogida de credenciales.

9,30- 9,40 h.- **Bienvenida: Javier de Agustín**, Consejero Delegado de AXA, y **José García Abad**, Editor de EL NUEVO LUNES.

9,40-10,45 h.- **Mesa Inaugural:**  
**Pilar González de Frutos**, Presidenta de Unespa.  
**Mariano Rabadán**, Presidente de Inverco.  
**Flavia Rodríguez-Ponga**, Directora General de Seguros y Fondos de Pensiones. Ministerio de Economía y Competitividad.

**Presentador: Javier de Agustín.**

10,45 -11,00 h.- Pausa café.

11,00 -12,30 h.- **Mesa Redonda: "Previsión social y Fondos de Pensiones: ahorro, inversión, fiscalidad y rentabilidad. Las reformas necesarias".**  
**Pablo Plaza**, Director de Previsión Social de Towers-Watson para el Centro y Sur de Europa.  
**Begoña Benito**, Consejera de Mercer.  
**Eduardo Ramírez**, Socio de Cuatrecasas.  
**Ramón Vera**, Director General de Aon Hewitt.

**Debate.**

12,30 -14,00 h.- **Mesa Coloquio: "Las reformas de las pensiones en España"**

**para garantizar su sostenibilidad en el marco de la Unión Europea. Las propuestas de los grupos parlamentarios".**  
**Pedro Quevedo**, Diputado de Coalición Canaria Nueva Canaria (CCNC).  
**Emilio Olabarria**, Diputado del Partido Nacionalista Vasco (PNV).  
**Carles Campuzano**, Diputado de Convergència i Unió (CIU).  
**Joan Coscubiela**, Diputado de La Izquierda Plural.  
**Isabel López i Chamosa**, Diputada del Partido Socialista Obrero Español (PSOE).  
**Carolina España**, Diputada del Partido Popular (PP).

**Debate.**  
**Moderador de las Mesas: Luis Sáez de Jáuregui**, Director de Vida, Pensiones y Servicios Financieros de AXA.

**Boletín de inscripción gratuita**

Nombre y apellidos: ..... Cargo: .....

Empresa: ..... Teléfono: .....

Dirección: ..... E-mail: .....

Fax: ..... Código Postal: .....

Ciudad: .....

**Plazas limitadas. Se entregará certificado de asistencia.**

(Incluidos *coffee break*, documentación y libro de ponencias).  
**EL NUEVO LUNES. C/ Ferrocarril, 37 Duplicado. Entrepantana. 28045 MADRID**  
Tfno.: 91 516 08 05/03 / Fax: 91 516 08 24 - 91 540 09 85. E-mail: jornadasl@elnuevolunes.com

Los datos de carácter personal incluidos en este documento formarán parte de un fichero automatizado propiedad de EL NUEVO LUNES, con la finalidad de realizar futuras comunicaciones comerciales y/o publicitarias. El titular de los datos podrá ejercitar los derechos de acceso, rectificación y cancelación dirigiéndose a tal efecto al Departamento de Suscripciones de EL NUEVO LUNES, con sede en C/ Ferrocarril, 37 Duplicado. Entrepantana. 28045 Madrid. Igualmente, por el presente escrito, autorizo a EL NUEVO LUNES el uso de los datos de carácter personal contenidos en la presente inscripción, así como la cesión de los mismos a la entidad MAPFRE como patrocinador del evento.