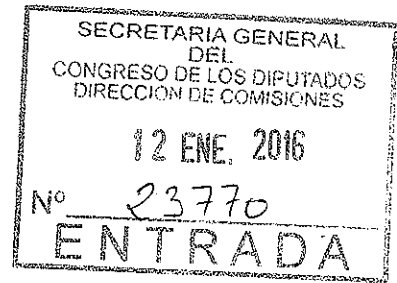




Congreso de los Diputados



**INFORME SOBRE LA VISITA DE LA COMISIÓN DE ECONOMÍA Y
COMPETITIVIDAD AL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL Y AL
BANCO MUNDIAL**

Washington, (13 a 17 de enero de 2015)

Los días 13 a 17 de enero de 2015 tuvo lugar una visita de una delegación de la Comisión de Economía y Competitividad al Fondo Monetario Internacional y al Banco Mundial de Desarrollo.

La delegación de la Comisión de Economía y Competitividad, encabezada por su Presidente, D. Ovidio Sánchez Díaz, estuvo integrada por el Vicepresidente Segundo, D. Jesús Caldera Sánchez-Capitán, por el Portavoz del Grupo Parlamentario Popular, D. Vicente Martínez-Pujalte, por el Portavoz del Grupo Parlamentario de Convergència i Unió, D. Josep Sánchez i Llibre y por la Letrada, D^a. Mónica Moreno Fernández-Santa Cruz.

Se adjunta programa de las reuniones de trabajo, tanto en el Fondo Monetario Internacional como en el Banco Mundial, y documentación al respecto.

En lo que se refiere al Fondo Monetario Internacional, la delegación de la Comisión tuvo la oportunidad de conocer al nuevo Jefe de Misión del Fondo para España, Mr. Helge Berger, que sustituye al hasta ahora Jefe, Mr. James Daniels, y con el que la Comisión de Economía y Competitividad se reúne anualmente en el Congreso de los Diputados con ocasión del Informe del Fondo Monetario Internacional sobre España.

Por otro lado, como consecuencia de los contactos mantenidos durante la visita, la Comisión de Economía y Competitividad acordó invitar a D. Augusto López Claros a comparecer ante la Comisión en la fecha que le fuera más oportuna, con efectos de presentar el Informe Doing Business, en especial en la parte referente a España. Dicha comparecencia tuvo lugar el día 30 de septiembre de 2015, en la sesión número 89 de la Comisión.


Mónica Moreno Fernández-Santa Cruz
Letrada de las Cortes Generales



EXECUTIVE DIRECTOR
FERNANDO JIMÉNEZ
LATORRE

INTERNATIONAL MONETARY FUND
WASHINGTON, D.C. 20431

CABLE ADD
INTERFU

**Visita Prevista para la Delegación de la Comisión de Economía del Congreso de
Diputados de España en respuesta a la Carta de Invitación del Director
del Departamento Europeo del FMI
14 y 15 de enero 2015**

Miércoles 14 de enero

16:00-17:00 **Sr. José Viñals**
Consejero Financiero y Director
Monetary and Capital Markets Department
Salón HQ1-8-700H
Tema— estabilidad financiera: riesgos y expectativas

Jueves 15 de enero

8:50-9:50 **Sr. Fernando Jiménez Latorre**
Director Ejecutivo por España
Board Committee Room
Salón HQ1-12-120A
Tema— programa de trabajo

10:00-11:00 **Sr. Helge Berger (jefe de misión de España)**
Asesor
European Department
Salón HQ1-9-404
*Tema— diagnóstico de la economía española y recomendaciones
de política económica*

11:30-12:30 **Sr. Olivier Blanchard**
Consejero Económico y Director
Research Department
Salón HQ1-10-700
Tema— perspectiva general sobre la economía mundial

16:30-17:30 **Sr. Jorg Decressin (Euro area)**
Subdirector
European Department
Salón HQ1-9-404
Tema— zona euro

**Visita Prevista para la Delegación de la Comisión de Economía del
Congreso de Diputados de España al Banco Mundial
14 de enero 2015**

- 12,00-12,30 Encuentro con representantes de España en el Banco Mundial
Beatriz de Guindos, Directora Ejecutiva Alternativa para España
Rafael Domínguez, Asesor del Director Ejecutivo
Carlos Tórtola, Asesor del Director Ejecutivo
- 12,30-13,00 Presentación general del Banco Mundial
Angélica Silvero, Head of Speakers Bureau in the External and Corporate
Relations Vice-Presidency
- 13,00-13,45 El informe Doing Business
Augusto López-Claros, Director of Development Economics, DEC Vice-
presidency

(Por la tarde las reuniones tendrán lugar en el FMI, en programa aparte)

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
 (Percent change unless noted otherwise)

	Year over Year										
			Year over Year				Difference from July 2014 WEO Update		Q4 over Q4		
	2012	2013	Projections		2014		2015		2013	Projections	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015	2013	2014	2015	
World Output¹	3.4	3.3	3.3	3.8	-0.1	-0.2	3.7	3.1	3.8		
Advanced Economies	1.2	1.4	1.8	2.3	0.0	-0.1	2.2	1.7	2.4		
United States	2.3	2.2	2.2	3.1	0.5	0.0	3.1	2.1	3.0		
Euro Area	-0.7	-0.4	0.8	1.3	-0.3	-0.2	0.5	0.8	1.6		
Germany	0.9	0.5	1.4	1.5	-0.5	-0.2	1.4	1.1	1.9		
France	0.3	0.3	0.4	1.0	-0.4	-0.5	0.8	0.3	1.3		
Italy	-2.4	-1.9	-0.2	0.8	-0.5	-0.3	-0.9	-0.1	1.3		
Spain	-1.6	-1.2	1.3	1.7	0.1	0.1	-0.2	2.0	1.5		
Japan	1.5	1.5	0.9	0.8	-0.7	-0.2	2.4	0.6	0.5		
United Kingdom	0.3	1.7	3.2	2.7	0.0	0.0	2.7	3.5	2.2		
Canada	1.7	2.0	2.3	2.4	0.1	0.1	2.7	2.2	2.4		
Other Advanced Economies ²	2.0	2.3	2.9	3.1	0.0	-0.1	2.8	2.6	4.0		
Emerging Market and Developing Economies³	5.1	4.7	4.4	5.0	-0.1	-0.2	5.1	4.5	5.0		
Commonwealth of Independent States	3.4	2.2	0.8	1.6	-0.1	-0.5	2.1	-1.5	1.5		
Russia	3.4	1.3	0.2	0.5	0.0	-0.5	1.9	-0.8	0.9		
Excluding Russia	3.6	4.2	2.0	4.0	-0.4	-0.4	...	...	...
Emerging and Developing Asia	6.7	6.6	6.5	6.6	0.1	0.0	6.7	6.6	6.3		
China	7.7	7.7	7.4	7.1	0.0	0.0	7.7	7.5	6.8		
India ⁴	4.7	5.0	5.6	6.4	0.2	0.0	6.1	5.8	6.5		
ASEAN-5 ⁵	6.2	5.2	4.7	5.4	0.1	-0.2	4.7	5.1	5.0		
Emerging and Developing Europe	1.4	2.8	2.7	2.9	0.0	0.0	3.6	2.8	4.4		
Latin America and the Caribbean	2.9	2.7	1.3	2.2	-0.7	-0.4	2.1	0.8	2.2		
Brazil	1.0	2.5	0.3	1.4	-1.0	-0.6	2.2	0.0	1.8		
Mexico	4.0	1.1	2.4	3.5	0.0	0.1	0.6	3.5	3.3		
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	4.8	2.5	2.7	3.9	-0.4	-0.9	...	...	...
Sub-Saharan Africa	4.4	5.1	5.1	5.8	-0.4	0.0	...	...	...
South Africa	2.5	1.9	1.4	2.3	-0.3	-0.4	2.1	1.2	2.3		
Memorandum											
European Union	-0.3	0.2	1.4	1.8	-0.2	-0.1	1.1	1.4	2.0		
Low-Income Developing Countries	5.2	6.0	6.1	6.5	-0.2	0.0	...	...	...
Middle East and North Africa	4.8	2.3	2.6	3.8	-0.5	-1.0	...	...	...
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.4	2.5	2.6	3.2	-0.1	-0.1	3.0	2.4	3.1		
World Trade Volume (goods and services)	2.9	3.0	3.8	5.0	-0.1	-0.3	...	...	...
Imports											
Advanced Economies	1.2	1.4	3.7	4.3	0.2	-0.3	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	6.0	5.3	4.4	6.1	-0.3	-0.3	...	...	...
Exports											
Advanced Economies	2.0	2.4	3.6	4.5	-0.1	-0.3	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	4.6	4.4	3.9	5.8	-0.5	-0.3	...	...	...
Commodity Prices (U.S. dollars)											
Oil ⁶	1.0	-0.9	-1.3	-3.3	-1.3	1.0	2.6	-5.0	-0.7		
Nonfuel (average based on world commodity export weights)	-10.0	-1.2	-3.0	-4.1	-1.4	-0.6	-2.9	-4.3	-1.2		
Consumer Prices											
Advanced Economies	2.0	1.4	1.6	1.8	0.0	0.0	1.2	1.7	1.9		
Emerging Market and Developing Economies ³	6.1	5.9	5.5	5.6	0.1	0.3	5.5	5.5	5.1		
London Interbank Offered Rate (percent)											
On U.S. Dollar Deposits (six month)	0.7	0.4	0.4	0.7	0.0	-0.1	...	...	...
On Euro Deposits (three month)	0.6	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	...	...	...
On Japanese Yen Deposits (six month)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	...	...	...

Note: Real effective exchange rates are assumed to remain constant at the levels prevailing during July 30–August 27, 2014. When economies are not listed alphabetically, they are ordered on the basis of economic size. The aggregated quarterly data are seasonally adjusted.

¹The quarterly estimates and projections account for 90 percent of the world purchasing-power-parity weights.

²Excludes the G7 (Canada, France, Germany, Italy, Japan, United Kingdom, United States) and euro area countries.

³The quarterly estimates and projections account for approximately 80 percent of the emerging market and developing economies.

⁴For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis and output growth is based on GDP at market prices. Corresponding growth rates for GDP at factor cost are 4.5, 4.7, 5.6, and 6.4 percent for 2012/13, 2013/14, 2014/15, and 2015/16, respectively.

⁵Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, Vietnam.

⁶Simple average of prices of U.K. Brent, Dubai Fateh, and West Texas Intermediate crude oil. The average price of oil in U.S. dollars a barrel was \$104.07 in 2013; the assumed price based on futures markets is \$102.76 in 2014 and \$99.36 in 2015.

Table 2.2. Selected European Economies: Real GDP, Consumer Prices, Current Account Balance, and Unemployment
(Annual percent change unless noted otherwise)

	Real GDP			Consumer Prices ¹			Current Account Balance ²			Unemployment ³		
	2013	Projections		2013	Projections		2013	Projections		2013	Projections	
		2014	2015		2014	2015		2014	2015		2014	2015
Europe	0.5	1.5	1.9	2.0	1.3	1.6	2.0	1.7	1.7	...	...	...
Advanced Europe	0.1	1.3	1.6	1.5	0.7	1.1	2.6	2.2	2.2	10.7	10.2	9.8
Euro Area ^{4,5}	-0.4	0.8	1.3	1.3	0.5	0.9	2.4	2.0	1.9	11.9	11.6	11.2
Germany	0.5	1.4	1.5	1.6	0.9	1.2	7.0	6.2	5.8	5.3	5.3	5.3
France	0.3	0.4	1.0	1.0	0.7	0.9	-1.3	-1.4	-1.0	10.3	10.0	10.0
Italy	-1.9	-0.2	0.8	1.3	0.1	0.5	1.0	1.2	1.2	12.2	12.6	12.0
Spain	-1.2	1.3	1.7	1.5	0.0	0.6	0.8	0.1	0.4	26.1	24.6	23.5
Netherlands	-0.7	0.6	1.4	2.6	0.5	0.7	10.2	9.9	9.6	6.7	7.3	6.9
Belgium	0.2	1.0	1.4	1.2	0.7	1.0	-1.9	-1.3	-1.0	8.4	8.5	8.4
Austria	0.3	1.0	1.9	2.1	1.7	1.7	2.7	3.0	3.2	4.9	5.0	4.9
Greece	-3.9	0.6	2.9	-0.9	-0.8	0.3	0.7	0.7	0.1	27.3	25.8	23.8
Portugal	-1.4	1.0	1.5	0.4	0.0	1.1	0.5	0.6	0.8	16.2	14.2	13.5
Finland	-1.2	-0.2	0.9	2.2	1.2	1.5	-0.9	-0.6	-0.5	8.2	8.5	8.3
Ireland	0.2	3.6	3.0	0.5	0.6	0.9	4.4	3.3	2.4	13.0	11.2	10.5
Slovak Republic	0.9	2.4	2.7	1.5	0.1	1.3	2.1	1.9	2.2	14.2	13.9	13.2
Slovenia	-1.0	1.4	1.4	1.8	0.5	1.0	6.8	5.9	5.8	10.1	9.9	9.5
Luxembourg	2.1	2.7	1.9	1.7	1.1	2.1	5.2	5.1	4.0	6.9	7.1	6.9
Latvia	4.1	2.7	3.2	0.0	0.7	1.6	-0.8	-0.1	-1.5	11.9	10.3	9.7
Estonia	1.6	1.2	2.5	3.2	0.8	1.4	-1.4	-2.2	-2.4	8.6	7.0	7.0
Cyprus	-5.4	-3.2	0.4	0.4	0.0	0.7	-1.9	-1.1	-0.8	15.9	16.6	16.1
Malta	2.9	2.2	2.2	1.0	1.0	1.2	0.9	0.3	0.3	6.4	6.0	6.1
United Kingdom ⁵	1.7	3.2	2.7	2.6	1.6	1.8	-4.5	-4.2	-3.8	7.6	6.3	5.8
Switzerland	1.9	1.3	1.6	-0.2	0.1	0.2	16.0	13.0	12.5	3.2	3.4	3.3
Sweden	1.6	2.1	2.7	0.0	0.1	1.4	6.2	5.7	6.1	8.0	8.0	7.8
Norway	0.6	1.8	1.9	2.1	2.0	2.0	11.2	10.6	10.2	3.5	3.7	3.8
Czech Republic	-0.9	2.5	2.5	1.4	0.6	1.9	-1.4	-0.2	-0.3	7.0	6.4	6.0
Denmark	0.4	1.5	1.8	0.8	0.6	1.6	7.3	7.1	7.0	7.0	6.9	6.6
Iceland	3.3	2.9	3.0	3.9	2.5	3.3	3.9	2.1	2.3	4.4	4.0	3.5
San Marino	-3.2	0.0	2.2	1.3	1.0	1.2	...	...	...	8.0	8.2	7.8
Emerging and Developing												
Europe⁶	2.8	2.7	2.9	4.2	4.0	3.8	-3.9	-3.2	-3.5	...	...	...
Turkey	4.0	3.0	3.0	7.5	9.0	7.0	-7.9	-5.8	-6.0	9.0	9.5	9.9
Poland	1.6	3.2	3.3	0.9	0.1	0.8	-1.4	-1.5	-2.1	10.3	9.5	9.5
Romania	3.5	2.4	2.5	4.0	1.5	2.9	-1.1	-1.2	-1.8	7.3	7.2	7.1
Hungary	1.1	2.8	2.3	1.7	0.3	2.3	3.0	2.5	2.0	10.3	8.2	7.8
Bulgaria ⁵	0.9	1.4	2.0	0.4	-1.2	0.7	1.9	-0.2	-2.3	13.0	12.5	11.9
Serbia	2.5	-0.5	1.0	7.7	2.3	3.4	-6.5	-6.1	-5.1	21.0	21.6	21.8
Croatia	-0.9	-0.8	0.5	2.2	-0.3	0.2	0.9	2.2	2.2	16.6	16.8	17.1
Lithuania ⁵	3.3	3.0	3.3	1.2	0.3	1.3	1.5	0.9	0.1	11.8	11.0	10.7

Note: Data for some countries are based on fiscal years. Please refer to Table F in the Statistical Appendix for a list of economies with exceptional reporting periods.

¹Movements in consumer prices are shown as annual averages. Year-end to year-end changes can be found in Tables A6 and A7 in the Statistical Appendix.

²Percent of GDP.

³Percent. National definitions of unemployment may differ.

⁴Current account position corrected for reporting discrepancies in intra-area transactions.

⁵Based on Eurostat's harmonized index of consumer prices.

⁶Includes Albania, Bosnia and Herzegovina, Kosovo, FYR Macedonia, and Montenegro.

remains in the labor market, and labor productivity growth has been low. Inflation remains below the 2 percent target. House prices, however, have increased by 10 percent across the country—in London, more than double that—and household debt, at 140 percent of gross disposable income, remains high.

- The outlook in Sweden is for rising growth, driven by strong household demand and investment. Inflation is low, in part because of increasing services sector productivity. However, higher unemployment among vulnerable groups, especially at the lower end of the wage distribution, is a concern.

FISCAL MONITOR—BACK TO WORK: HOW FISCAL POLICY CAN HELP

Table 1.1a. Fiscal Balances, 2008–15: Overall Balance
 (Percent of GDP)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Projections		Difference from April 2014 <i>Fiscal Monitor</i>		
							2014	2015	2013	2014	2015
							World ^{1,3}	-2.2	-7.3	-6.0	-4.3
Advanced Economies ¹	-3.6	-9.0	-7.8	-6.5	-5.8	-4.3	-3.9	-3.1	...	...
United States ¹	-7.0	-13.5	-11.3	-9.9	-8.6	-5.8	-5.5	-4.3	...	...
Euro Area	-2.1	-6.3	-6.2	-4.1	-3.7	-3.0	-2.9	-2.5	-0.1	-0.3	-0.4
France	-3.2	-7.2	-6.8	-5.1	-4.9	-4.2	-4.4	-4.3	0.0	-0.7	-1.3
Germany	-0.1	-3.1	-4.2	-0.8	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Greece	-9.9	-15.6	-11.0	-9.6	-6.4	-3.2	-2.7	-1.9	-0.6	0.0	0.0
Ireland ²	-7.1	-13.2	-29.3	-12.5	-7.8	-6.7	-4.2	-2.8	0.7	0.9	0.2
Italy	-2.7	-5.4	-4.4	-3.6	-2.9	-3.0	-3.0	-2.3	0.0	-0.3	-0.5
Portugal	-3.7	-10.2	-9.9	-4.3	-6.5	-5.0	-4.0	-2.5	-0.1	0.0	0.0
Spain ²	-4.5	-11.1	-9.6	-9.6	-10.6	-7.1	-5.7	-4.7	0.1	0.2	0.2
Japan	-4.1	-10.4	-9.3	-9.8	-8.7	-8.2	-7.1	-5.8	0.2	0.1	0.6
United Kingdom	-5.0	-11.3	-10.0	-7.8	-8.0	-5.8	-5.3	-4.1	0.0	0.0	0.0
Canada	-0.3	-4.5	-4.9	-3.7	-3.4	-3.0	-2.6	-2.1	0.0	-0.1	-0.1
Others	2.5	-0.9	-0.2	0.4	0.4	0.1	0.1	0.4	-0.1	-0.3	-0.2
Emerging Market and Middle-Income Economies ³	0.9	-3.7	-2.4	-0.6	-0.7	-1.5	-1.9	-1.9	...	...	...
Excluding China	1.2	-4.5	-2.9	-1.1	-1.1	-1.8	-2.5	-2.6	0.2	-0.2	-0.2
Excluding MENAP oil producers ³	-1.1	-4.1	-3.2	-1.5	-1.9	-2.4	-2.6	-2.4	...	...	...
Asia ³	-1.9	-3.4	-2.7	-1.2	-1.3	-1.9	-2.1	-1.8	...	...	...
China ³	0.0	-1.8	-1.2	0.6	0.2	-0.9	-1.0	-0.8	...	...	...
India	-10.0	-9.8	-8.4	-8.0	-7.4	-7.2	-7.2	-6.7	0.0	0.0	0.3
Europe	0.8	-5.9	-3.8	0.3	-0.6	-1.6	-1.5	-1.4	0.0	-0.2	-0.1
Russia	4.9	-6.3	-3.4	1.5	0.4	-1.3	-0.9	-1.1	0.0	-0.3	-0.3
Turkey	-2.7	-6.1	-3.4	-0.6	-1.4	-1.5	-2.0	-1.9	0.0	0.4	0.4
Latin America	-1.0	-3.9	-3.2	-2.9	-3.2	-3.4	-4.0	-3.7	0.4	-0.1	-0.5
Brazil	-1.6	-3.3	-2.8	-2.6	-2.8	-3.3	-3.9	-3.1	0.0	-0.5	-0.6
Mexico	-1.0	-5.1	-4.3	-3.3	-3.7	-3.8	-4.2	-4.0	0.0	-0.1	-0.5
MENAP	13.8	-0.4	2.9	5.1	7.2	4.6	2.2	1.0	0.5	-0.6	-0.1
South Africa	-0.5	-4.9	-4.9	-4.0	-4.3	-4.4	-4.9	-5.1	-0.1	-0.5	-0.6
Low-Income Developing Countries	0.6	-4.4	-2.7	-1.1	-2.1	-3.2	-3.1	-3.1	1.0	0.4	0.1
Oil Producers	7.3	-2.5	-0.1	3.0	2.8	1.1	0.2	-0.3	0.5	-0.2	-0.3
Memorandum Items:											
World Output (percent)	3.0	0.0	5.4	4.1	3.4	3.3	3.3	3.8	0.1	-0.4	-0.2

Source: IMF staff estimates and projections.

Note: All fiscal data country averages are weighted by nominal GDP converted to U.S. dollars at average market exchange rates in the years indicated and based on data availability. Projections are based on IMF staff assessments of current policies. For country-specific details, see Data and Conventions and Tables A, B, and C in the Statistical and Methodological Appendix. MENAP = Middle East and North Africa and Pakistan.

¹ For cross-country comparability, expenditure and fiscal balances of the United States are adjusted to exclude the imputed interest on unfunded pension liabilities and the imputed compensation of employees, which is counted as expenditure under the 2008 System of National Accounts (2008 SNA) recently adopted by the United States, but not so in countries that have not yet adopted the 2008 SNA. Data for the United States in this table may thus differ from data published by the U.S. Bureau of Economic Analysis. See Box 1.1 in the April 2014 *Fiscal Monitor* for details. Because of the change in methodology, the data are not comparable with those in the April 2014 *Fiscal Monitor*.

² Including financial sector support.

³ China's deficit numbers have been revised to include, in addition to official authorities' estimate: (1) transfers to and from stabilization funds; (2) state-administered state-owned enterprise funds and social security contributions and expenses (about 1¼–1½ percent of GDP per year after 2008); and (3) off-budget spending by local governments—estimated by net local government bonds issued by the central government on their behalf. The fiscal balances in this table are not consistent with debt reported in Table 1.2 because of the absence of official time series data in line with the National Audit Office debt definition. Because of the change in methodology, the data are not comparable with those in the April 2014 *Fiscal Monitor*.

for unemployment benefits under improved labor market conditions, as well as spending cuts affecting public wages and some social benefits.

- Most other advanced economies (including *Canada, France, Greece, Portugal, Spain, and the United Kingdom*) are undertaking moderate fiscal adjustments (between 0.1 and 0.5 percentage point of potential GDP). In France, the bulk of the multi-year adjustment is coming this year from expenditure

containment (with simultaneous tax cuts). Nonetheless, the authorities revised the deficit target from 3.8 percent of GDP to 4.4 percent of GDP due to lower than expected growth and inflation. Portugal is set to reach a primary surplus in 2014 for the first time in 20 years. In Spain, after a large adjustment, a stronger than expected recovery is now helping the consolidation efforts. In the United Kingdom, the adjustment is driven by cuts in current spending,

VISITA AL FMI DE PARLAMENTARIOS DE LA COMISIÓN DE ECONOMÍA DEL CONGRESO

I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS MUNDIALES (OLIVIER BLANCHARD)

A. Previsiones económicas

El 20 de enero publicaran la revisión de sus previsiones, que sin duda tendrán incidencia significativa en generación de expectativas, en las previsiones de otros analistas y en los mercados.

Por la información reciente se observa

- i. Recuperación fuerte de la economía americana
- ii. Crecimiento muy modesto de la economía europea (riesgos de recaída en recesión y deflación)
- iii. Ralentización y riesgos en las economías emergentes

B. Precios del petróleo y de las materias primas

La reciente pronunciada caída de los precios del petróleo puede tener una incidencia positiva en el crecimiento mundial, con impactos de signo opuesto entre los países exportadores e importadores de petróleo. Según estimaciones del FMI, una caída del precio del petróleo en torno al 40% incidiría positivamente sobre el PIB mundial en torno a 0,7 puntos el primer año.

El impacto es especialmente negativo para los países exportadores menos diversificados, en general economías emergentes productoras de petróleo (Rusia, Venezuela, etc). Además, a la caída de los precios del petróleo le ha acompañado otro de los precios de las materias primas, que también incide negativamente sobre un buen número de economías emergentes.

C. Riesgos principales

Los principales riesgos identificados son los siguientes:

- i. Geopolíticos
 1. Rusia y Ucrania
 2. Grecia y la fragmentación política en Europa, así como cierta emergencia de populismo y antieuropeísmo
- ii. Otros: Tapering americano e incidencia en las economías emergentes, creando problemas de financiación, por salida de capitales hacia destinos más seguros y rentables

II. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA EUROZONA

A. Previsiones económicas

- i. Crecimiento mediocre
- ii. Evolución de precios
Riesgo de deflación

B. Recomendaciones de política económica

- i. Política fiscal: En la Asamblea Anual de otoño, se dio un mensaje para que los países que tuvieran margen siguieran una consolidación fiscal mas atemperada.
- ii. El FMI ha apoyado el paquete de inversiones de Juncker.
- iii. Política Monetaria y tipo de cambio.
El FMI ha sido algo crítico con la lentitud del BCE, y ha valorado positivamente el reciente anuncio de hacer todo lo necesario para disipar los riesgos de deflación incluyendo programas de compras de deuda, y ventanas de liquidez para financiar PYMES.
- iv. Reformas estructurales.
El FMI viene destacando la importancia de las reformas estructurales para Europa, pero no entra en mucho detalle sobre cuales deben ser.

III. PERSPECTIVAS ECONOMICA DE LA ECONOMIA ESPANOLA

A. Previsiones económicas

El Fondo ha sido escéptico sobre la recuperación de la economía española por su elevado nivel de endeudamiento, público, privado y externo. La realidad le ha venido obligando a ir revisando sistemáticamente al alza las previsiones de crecimiento.

B. Riesgos principales

- i. Agotamiento del impulso reformador
- ii. Termino de la moderación salarial
- iii. Políticos
 - a. Fragmentación política
 - b. Unidad de mercado

C. Recomendaciones de política económica

- i. El reto de competitividad sigue siendo elevado. Con la recuperación económica se ha generado déficit de la cuenta corriente. Las reformas estructurales para ganar competitividad son necesarias

- ii. Los desequilibrios de las cuentas publicas siguen siendo elevados y debe continuar la consolidación fiscal.
- iii. El endeudamiento privado sigue siendo excesivo y es importante mejorar el régimen de insolvencias, especialmente de las PYMES (segunda oportunidad)



GRUPO DEL BANCO MUNDIAL

DOING BUSINESS SUBNACIONAL EN ESPAÑA

LOS ESTUDIOS *DOING BUSINESS* SUBNACIONALES

El Grupo Banco Mundial publica anualmente el estudio *Doing Business* comparando la regulación que afecta a las pequeñas y medianas empresas (PYMEs) en 189 economías del mundo.

Los estudios subnacionales de *Doing Business* analizan las regulaciones comerciales y su implementación en un mismo país o región. Analizan la facilidad para hacer negocios; generan una clasificación entre localidades; identifican buenas prácticas; y recomiendan reformas de las regulaciones comerciales.

Desde 2005, los proyectos subnacionales han medido 401 ciudades en 58 economías y han registrado 389 reformas regulatorias.



DOING BUSINESS EN ESPAÑA

Doing Business en España tiene como objetivo comparar las regulaciones de negocios que afectan a las pequeñas y medianas empresas. El estudio analizará **5 indicadores en 19 ciudades españolas**. El estudio se desarrolla en colaboración con el Ministerio de Economía y Competitividad.

ÁREAS DE ESTUDIO

- Apertura de una empresa
- Apertura de una PYME industrial (*nuevo*)
- Obtención de permisos de construcción
- Obtención de electricidad
- Registro de propiedades
- Comercio exterior

PUERTOS ANALIZADOS

- Puerto de Algeciras
- Las Palmas de Gran Canaria
- Barcelona
- Valencia
- Bilbao

CIUDADES ANALIZADAS

El informe mide la regulación empresarial que afecta a PYMEs en las siguientes ciudades*:

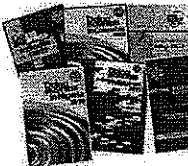
- Sevilla (Andalucía)
- Zaragoza (Aragón)
- Gijón (Asturias)
- Las Palmas de Gran Canaria (Canarias)
- Santander (Cantabria)
- Valladolid (Castilla y León)
- Albacete (Castilla-La Mancha)
- Barcelona (Cataluña)
- Ceuta (Ceuta)
- Madrid (Madrid)
- Valencia (Comunidad Valenciana)
- Badajoz (Extremadura)
- Vigo (Galicia)
- Palma de Mallorca (Islas Baleares)
- Logroño (La Rioja)
- Melilla (Melilla)
- Pamplona (Navarra)
- Bilbao (País Vasco)
- Murcia (Murcia)

*La selección se hizo tomando la ciudad de mayor población de cada CCAA.

PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS

Doing Business en España será publicado en la página web:

www.doingbusiness.org/subnacional



CONTACTOS GRUPO BANCO MUNDIAL

Miarta Capaul

+1 202 473 0155, mcapaul@worldbank.org

Pilar Salgado

+1 202 473 2513, psalgadootonel@worldbank.org

Pilar Sanchez-Bella

+33 782 30 7996, psanchezbella@worldbank.org

Julio Fuster

+1 202 458 0990, jfuster@worldbank.org

NOTA GENERAL SOBRE EL GRUPO BANCO MUNDIAL

El origen del Banco Mundial se encuentra en 1944 con ocasión de la conferencia internacional celebrada en Bretton Woods (EEUU) que dio lugar a la creación de una institución cuyo objetivo inicial era el de lograr la reconstrucción y desarrollo económico en el periodo de posguerra (el Banco Internacional de reconstrucción y Desarrollo, IBRD). Dicho objetivo ha ido evolucionando en el tiempo hacia un mandato mucho más amplio de erradicación de la pobreza a nivel mundial, para lo cual se han creado otras 4 instituciones que conforman conjuntamente con el IBRD el Grupo Banco Mundial (GBM).

Sus actividades abarcan un gran número de sectores económicos y de países. En la actualidad cuenta con 188 miembros (miembros del IBRD) y unos 15.084 empleados (excluyendo consultores temporales) en 131 oficinas en todo el mundo. A finales del ejercicio fiscal 2014 (junio 2013 a julio 2014), el Grupo comprometió 65,5 mil millones de dólares para financiar proyectos.

Órganos de gobierno

El órgano máximo de gobierno del Grupo es la Asamblea de Gobernadores que está integrada por representantes de todos los miembros. La Asamblea ha delegado las decisiones de gobierno de la institución en un Directorio residente, formado por 25 Directores Ejecutivos correspondientes a las 25 sillas, 7 de las cuales pertenecen a un solo país y el resto son compartidas por varios miembros rotando entre ellos la dirección Ejecutiva y la dirección Ejecutiva Alterna.

En 1974 se estableció el Comité de Desarrollo, foro conjunto del GBM y el FMI que facilita la búsqueda de consenso intergubernamental en temas de desarrollo. Su mandato es asesorar a los Gobernadores del Banco y el Fondo sobre cuestiones fundamentales del desarrollo y los recursos financieros necesarios para promover el crecimiento. Con los años, el Comité ha interpretado este mandato para incluir tanto el comercio como cuestiones ambientales mundiales. El Comité tiene 25 miembros, generalmente Ministros de Finanzas o de Desarrollo, y se reúne dos veces al año, en primavera, tras el Comité Monetario y Financiero Internacional y, en otoño, tras las Reuniones Anuales del Banco y del Fondo. Su Presidente es elegido entre los miembros del Comité.

Instituciones que componen el GBM

El Grupo es una asociación de cinco instituciones especializadas en distintas áreas del desarrollo económico:

- International Bank for Reconstruction and Development (IBRD): diseña y financia proyectos, en diversos sectores, de los gobiernos tanto de economías de ingresos medios como de aquellas de bajos ingresos que son reconocidas como solventes en los mercados internacionales de capitales. En el año fiscal 2014 comprometió fondos por 18,6 mil millones de dólares.

- International Development Association (IDA): es la ventanilla blanda del Grupo. Concede préstamos concesionales y donaciones a los gobiernos de los países miembros más pobres. En el año fiscal 2014 comprometió fondos por 22,2 mil millones de dólares.
- International Finance Corporation (IFC): es la ventanilla privada del Grupo. Otorga préstamos, capital y asistencia técnica para estimular la inversión del sector privado en los países en desarrollo. En el año fiscal 2014 comprometió fondos por 17,3 mil millones de dólares.
- Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA): ofrece seguros contra pérdidas causadas por riesgos no comerciales a inversores en los países en desarrollo. En el año fiscal 2014 emitió seguros por 3,1 mil millones de dólares.
- International Centre for Settlement of Investment Disputes (ICSID): proporciona servicios internacionales de conciliación y arbitraje de diferencias relativas a inversiones.

De este conjunto de organismos se deriva que el Grupo tiene la flexibilidad suficiente para ofrecer multitud de opciones, ya sean financieras ya de asistencia técnica:

- En la rama de asistencia financiera, se diseñan préstamos en mejores condiciones que las de mercado (menor interés y plazos más largos), donaciones y avales a los países en desarrollo en una amplia gama de sectores tales como educación, salud, administración pública, infraestructura, desarrollo del sector financiero y privado, agricultura y gestión de recursos ambientales y naturales, entre otros. Existe también la opción de proyectos cofinanciados con otros gobiernos, otras instituciones multilaterales, bancos comerciales, agencias de crédito a la exportación e inversores del sector privado.
- En asistencias técnicas, la institución apoya a los países en desarrollo a través de asesoramiento sobre políticas, investigaciones y/o análisis. Igualmente se suelen patrocinar conferencias y foros sobre temas de desarrollo económico, a menudo en colaboración con socios.

Por otra parte, el GBM actúa también como administrador de iniciativas y/o fondos fiduciarios de donantes bilaterales y multilaterales. Esta posibilidad generalmente se realiza a petición de los gobiernos donantes o de grupos internacionales integrados por países, como por ejemplo el G-8 o G-20, y gestiona una cartera de cerca de 1000 fondos fiduciarios.

Objetivos

En las Asambleas de Primavera de 2013, los Gobernadores aprobaron los dos objetivos principales del Grupo Banco Mundial hasta 2030 (los llamados *Twin Goals*):

1. Erradicar la pobreza extrema reduciendo el porcentaje de aquellos que viven con menos de 1,25\$ diarios al 3% de la población mundial.
2. Promover el desarrollo compartido apoyando el crecimiento de los ingresos del 40% más pobre de cada país.

Para lograr estos dos objetivos, en las Asambleas Anuales de octubre de 2013, los Gobernadores del Banco aprobaron una nueva Estrategia para todo el Grupo Banco Mundial. En concreto, la Estrategia persigue:

1. Alinear todas sus actividades y recursos con los dos objetivos, maximizar el impacto sobre el desarrollo y subrayar sus ventajas comparativas.
2. Hacer operativos los objetivos mediante un nuevo modelo de asociación con los países (los llamados *Country Partnership Frameworks*) que les ayude a identificar y superar los retos más importantes para su desarrollo para que puedan concretarse en proyectos e iniciativas del GBM.
3. Ser reconocido como un banco de soluciones, que ofrece conocimiento global de primera clase y soluciones adaptadas a las necesidades de cada país, fundamentadas en la evidencia empírica, y centrado en la consecución de resultados.
4. Promover proyectos transformadores y asumir riesgos de forma inteligente
5. Intensificar las alianzas con terceros que sean consistentes con los objetivos y movilizar los recursos, experiencia e ideas del sector público y privado.
6. Trabajar como un solo GBM comprometido con la consecución de los objetivos.

La Estrategia se está ejecutando mediante planes de implementación para mejorar la eficiencia y eficacia del GBM, apoyada por una estrategia de financiación sostenible a medio plazo, la alineación de los recursos presupuestarios con sus objetivos, la mejora de la gestión de recursos humanos y un reforzamiento del liderazgo, valores y cultura corporativa del GBM. A modo de ejemplo, el GBM ha anunciado la reducción de su presupuesto en 400 millones de dólares anuales que será plenamente efectivo a partir de 2017.

En la práctica, el cambio de estrategia ha provocado un gran cambio organizativo (aún en proceso) en el que el Banco, que estaba anteriormente vertebrado fundamentalmente en torno a regiones geográficas, ha pasado a estructurarse en base a 14 Prácticas Globales (como pobreza, energía, agricultura...) y 5 Soluciones transversales (Cambio Climático, Género, Trabajo, Fragilidad y Violencia y Parteneriados Publico Privados), en coordinación con las 6 vicepresidencias regionales.

España en el GBM

España es miembro y accionista del Banco desde 1958. Está representada en la Junta de Gobernadores por el Ministro de Economía y Competitividad, quien ostenta el cargo de Gobernador, y por el Secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, que desempeña el cargo de Gobernador Alterno.

El Gobernador y su alerno en el BM también ejercen dichos cargos en IFC y en IDA. Asimismo, actúan como representantes de España en el Consejo de Administración del ICSID. En cuanto a MIGA, aunque los Gobernadores y sus alternos no son necesariamente los mismos que el resto de las instituciones del Grupo, en el caso de España coinciden.

En los últimos años las empresas españolas, que en el pasado tuvieron muchas dificultades en conseguir contratos en el Banco Mundial, han logrado colocarse como las mayores receptoras entre los países no prestatarios. Así, en 2013, último año para el que se cuentan con datos

completos, España fue el máximo receptor entre los no prestatarios con 799,5 millones de dólares en contratos, y el tercer país en total del conjunto de países miembros por detrás de India y China. En 2014, con datos provisionales, España volvió a ser el primer país no prestatario por valor de contratos obtenidos con 346 millones de dólares.

España cuenta con unos 190 profesionales nacionales (excluyendo consultores temporales en el GBM) lo que representa poco más del 1,26% del total del personal del GBM.

España en el IBRD

El seguimiento diario de la gestión del BM lo realiza un Directorio compuesto por 25 representantes ("Sillas") de los estados miembros. Este mismo Directorio gestiona también las actividades de IDA y de IFC. España está permanentemente representada en este foro a través de una "Silla" compartida con Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Venezuela. Desde el 1 de noviembre de 2014 y durante los próximos dos años, España ostenta el cargo de Director Alterno de la Silla, siendo el Director Ejecutivo el representante de Venezuela. En el periodo noviembre 2016-octubre 2018 España tendrá la Dirección Ejecutiva.

Con la suscripción de las acciones asignadas a España en la última ampliación de capital del BM, nuestro país está en proceso de pasar a tener un peso accionarial del 1,92% en la institución (frente al 1,78% previo a la ampliación). De igual modo, el poder de voto de España se ha elevado del 1,74% al 1,84%.

España en IDA

En la última década España se ha mostrado muy involucrada con la ventanilla blanda del Grupo, vía una creciente participación en las reposiciones que se convocan cada tres años para aportar recursos. Así, mientras que el IBRD obtiene la mayoría de sus fondos en los mercados financieros internacionales, IDA está financiada en gran parte por las contribuciones de los gobiernos de los países miembros más desarrollados.

En la decimosexta reposición de fondos (periodo 2012-2014), el compromiso de contribución de España en las negociaciones concluidas en 2011 ascendió hasta el 3% del total de los fondos aportados por los donantes. En concreto, España se comprometió a realizar un desembolso de 767,85 millones de euros, para los que está todavía pendiente de emitir un instrumento de contribución firmado por el importe correspondiente a 2012 y condicionado para el resto. Para IDA 17 (2015-2017) el compromiso de España en las negociaciones concluidas en diciembre de 2013 descendió al 1% de las aportaciones, por un total de 292 millones de dólares. España está pendiente de emitir su instrumento de contribución. El poder de voto de España en IDA se sitúa en el 0,87%.

España en IFC: España ostenta el 1,44% del capital social de IFC, con un poder de voto del 1,39%. Esta ventanilla privada está cobrando especial relevancia para las empresas españolas en los últimos años ya que ofrece oportunidades de negocio en sectores como telecomunicaciones, energía, ciudades inteligentes, turismo o desarrollo urbano, entre otros, en

los que el banco valora la experiencia de empresas españolas que han internacionalizado sus actividades.

España en ICSID (CIADI en sus siglas en Español): existen en la actualidad varios casos abiertos por demandas de arbitraje contra España o empresas españolas. En su mayoría, se trata de inversiones en energía renovable afectadas por el recorte de las primas renovables.

Participación española en fondos e iniciativas del BM e IFC (*trust funds*):

España participa en alrededor de 30 fondos e iniciativas depositadas en el GMB (siete unidonantes y el resto multidonantes), con un incremento notable de la presencia MAEC-AECID entre 2007 y 2012. Destacan las participaciones en el Fondo Internacional para la Inmunización (IFFIM) en el que España se comprometió en 2006 al pago de más de 12 millones de dólares anuales durante 20 años, y el Fondo contra el SIDA, la Malaria y la Tuberculosis (en el que se han invertido 703 millones de euros desde 2003).

En cuanto a las aportaciones del Ministerio de Economía y Competitividad a fondos fiduciarios destacan, entre otras, las aportaciones a fondos de carbono y otros fondos de carácter medioambiental (como el GEF o los CIF), el Fondo Español para América Latina y el Caribe (SFLAC) en el BM y el fondo español de consultoría en IFC, estos dos últimos próximos al agotamiento ya que en los últimos dos años no han podido ser repuestos. Ambos fondos, en los que solo participa España, están enfocados al desarrollo de proyectos en sectores en los que la experiencia de las empresas españolas puede ser muy relevante.