

## La zona Euro: ¿un reequilibrio desequilibrado?

El *think tank* europeo Bruegel organizó, el pasado 22 de octubre, un evento que contó con las intervenciones de Mahmood Pradhan y Petia Koeva Brooks, por parte del Fondo Monetario Internacional, y de Philippe Weil, profesor de Economía de la Universidad Libre de Bruselas.

Durante la conferencia se debatieron el informe recientemente publicado del FMI “Perspectivas de la Economía Mundial”, así como otras investigaciones sobre el reequilibrio de la zona Euro. A las presentaciones de los expertos siguió un debate abierto presidido por Guntram Wolff, Director de Bruegel.

Desde la crisis financiera mundial, los desequilibrios externos han disminuido, tanto a nivel mundial como en la zona Euro. Sin embargo, dentro de la zona del Euro, el reequilibrio ha sido altamente asimétrico. La mayoría de los países deudores, tales como Grecia, Irlanda y España han visto mejoras sustanciales en su cuenta corriente, que en parte reflejan factores cíclicos, y los desequilibrios de valores siguen siendo altos. Al mismo tiempo, los países acreedores, como Alemania y los Países Bajos, han mantenido superávits altos y persistentes, que en parte reflejan la débil demanda interna.

En la presentación se analizaron los factores que frenan una recuperación más equilibrada, y se presentó un programa de políticas para apoyar un crecimiento sostenible en la zona Euro que contribuya al reequilibrio global.

Los expertos destacaron los siguientes puntos:

1. Los desequilibrios en cuenta corriente se han reducido desde 2011.
2. El ajuste ha sido asimétrico, y en los países que más han sufrido la crisis, la actividad ha caído más profundamente.
3. La contracción de la demanda –como oposición a los precios relativos-, ha sido el principal factor de impulso.
4. Se espera que el ajuste sea duradero si la corriente de las políticas se mantiene. No obstante, los mercados laborales no ofrecen señales positivas.
5. Tanto las políticas específicas por país, como las más globales y regionales, marcan el avance de la zona Euro.

### Más información (informes debatidos):

IMF World Economic Outlook October 2014

iMF Direct: Euro Area: An Unbalanced Rebalancing

Euro Area Policies: Selected Issues

