

# Boletín del FMI

## ECONOMÍAS DE LA UNIÓN EUROPEA

### Polonia: Un éxito europeo, pero no exento de desafíos

Boletín Digital del FMI  
26 de marzo de 2010



Trabajador de un astillero de Gdansk, Polonia: Gracias a la solidez de las políticas económicas, el país está bien preparado para reanudar un crecimiento saludable. (Foto: Wojtek Jakubowski/AFP/Getty Images)

- Se prevé un crecimiento del PIB de 2¾% en 2010, y luego un aumento a más de 3%.
- La consolidación fiscal será el principal reto, en medio de los preparativos para las elecciones.
- La escasa dependencia de las exportaciones y la flexibilidad del tipo de cambio contribuyeron a mitigar el impacto de la crisis.

De acuerdo con las previsiones del FMI, Polonia logrará una tasa de crecimiento de 2¾% en 2010 y superará el 3% en 2011. Pero las elecciones que se avecinan serán un telón de fondo poco propicio para las políticas económicas, según Poul Thomsen, jefe de la misión del FMI a Polonia.

Polonia destaca por ser la única economía entre los 27 miembros de la Unión Europea que esquivó una recesión en 2009. Tras el estallido de la crisis, las exportaciones retrocedieron y el crecimiento económico se desaceleró como consecuencia de las profundas recesiones que sufrieron los principales socios comerciales del país. También se contrajo drásticamente la expansión del crédito cuando los bancos adoptaron criterios más estrictos para sus préstamos. Pero la escasa dependencia de las exportaciones, la flexibilidad del tipo de cambio y la solidez de las políticas económicas ayudaron a suavizar el golpe. El país se encuentra hoy bien preparado para reanudar un crecimiento saludable.

Thomsen, jefe de la misión del FMI a Polonia, evalúa las perspectivas del país en medio de la reactivación de la economía mundial tras la crisis financiera internacional, y describe las circunstancias excepcionales que protegieron a la economía polaca; entre ellas, la decisión del gobierno de recurrir a un nuevo instrumento del FMI para las economías con una buena trayectoria, la [Línea de Crédito Flexible](#) (LCF).

***Boletín Digital del FMI: Polonia fue el único miembro de la Unión Europea que esquivó una recesión propiamente dicha durante la crisis económica internacional. ¿Eso significa que tiene probabilidades de recuperarse más rápido que los demás países de Europa central y oriental?***

**Thomsen:** Polonia probablemente continúe gozando de un desempeño mejor que el de la mayoría de los países de la Unión Europea y la mayoría de sus vecinos de Europa central y oriental. La situación económica internacional está mejorando y el ajuste de los balances que la crisis puso en marcha parece haber llegado a término. Creemos también que existe un

nuevo apetito de riesgo entre los bancos, lo cual hace pensar que el crédito comenzará a expandirse lentamente. Otro estímulo para el crecimiento será el aumento previsto de los fondos de la UE a Polonia, que prácticamente se triplicarán en los próximos años.

Teniendo en cuenta todo esto, proyectamos un repunte ininterrumpido de la demanda interna, que acelerará el crecimiento del PIB de 2¾% en 2010 a más de 3% en 2011.

***Boletín Digital del FMI: En vista de las elecciones presidenciales y parlamentarias programadas para 2010 y 2011, ¿cuáles son los principales desafíos para el gobierno?***

**Thomsen:** El principal desafío es comenzar a dismantlar los extensos programas de estímulo para reducir paulatinamente el déficit fiscal.

Polonia amplió significativamente el estímulo fiscal durante la crisis. De hecho, esa fue una de las principales razones por las cuales evitó la recesión. El gobierno instituyó una distensión fiscal discrecional de 4½% del PIB y permitió que entraran en funcionamiento los estabilizadores automáticos, empujando el déficit fiscal de menos de 2% del PIB en 2007 a más de 7% en 2009.

Esa política fiscal coincidió plenamente con la recomendación del FMI a Polonia y otros países con suficiente espacio de maniobra fiscal durante la crisis.

Pero, ahora que Polonia se encuentra en una situación cíclica relativamente fuerte en comparación con otros países, ha llegado el momento de retirar poco a poco ese estímulo fiscal. Esa no será una tarea fácil para las autoridades, ya que durante los próximos 18 meses hay tres rondas de elecciones: locales, y luego presidenciales y parlamentarias.

Por lo tanto, lo más importante en este momento es decidir a qué ritmo conviene reducir el déficit fiscal. El gobierno se fijó la meta de recortarlo a 3% para 2012. En nuestra opinión, ese objetivo podría resultar demasiado ambicioso, y posiblemente al gobierno le convenga más proponerse recortarlo a 3% para 2014, por ejemplo. Incluso eso exigiría más medidas fiscales de las que se contemplan actualmente.

***Boletín Digital del FMI: Los mercados parecen tener una opinión muy favorable sobre la economía polaca. ¿Qué puede hacer el gobierno para sacar el máximo provecho de las entradas de capital y evitar en lo posible los riesgos?***

**Thomsen:** Existe sin duda el riesgo de que los mercados emergentes con un buen desempeño, como Polonia, atraigan grandes volúmenes de capital, particularmente mientras abunde la liquidez en la economía mundial. Eso podría causar una apreciación demasiado rápida del zloty.

En ese caso, como en este momento la inflación se encuentra bajo control —e incluso quizá por debajo de la meta oficial—, habría margen para recortar más las tasas de interés y desalentar la entrada de capitales. Además, en determinadas circunstancias el banco central

podría intervenir sin comprometer el marco de metas de inflación. Obviamente, si estas medidas no dan resultado y la persistencia de grandes afluencias de capital provoca un recalentamiento, la recomendación tradicional es endurecer la política fiscal y dejar que el zloty se aprecie.

***Boletín Digital del FMI: En retrospectiva, ¿cuáles fueron los factores principales que le permitieron a Polonia evitar una recesión durante la crisis?***

**Thomsen:** Primero, Polonia es una economía bastante grande con un mercado interno extenso, y por eso no depende tanto de la exportación. Eso significa que durante la crisis no estuvo tan expuesta a la transmisión de efectos negativos a través del canal comercial, en comparación con otros países de Europa central y oriental como Hungría y la República Checa.

Segundo, el sistema bancario está bien capitalizado y es rentable. Eso también ayudó a mitigar un contagio a través del canal financiero.

Tercero, las autoridades tuvieron un margen considerable para desplegar una política monetaria y fiscal anticíclica porque Polonia no sufría desequilibrios macroeconómicos graves antes de la crisis.

Por último, obviamente ayudó la flexibilidad del tipo de cambio. Globalmente, el hecho de que Polonia haya logrado sobrellevar tan bien la crisis habla no solamente de la solidez de los fundamentos económicos, sino también de la prudencia de la gestión y de la robustez de las políticas económicas.

***Boletín Digital del FMI: Polonia fue uno de los primeros países en acceder a la Línea de Crédito Flexible del FMI. ¿Qué impacto tuvo la LCF?***

**Thomsen:** Está claro que la LCF tuvo un impacto positivo en los mercados, especialmente el de los bonos públicos denominados en zloty. Vale la pena recordar que el gobierno aún tenía intenciones de intentar ceñirse al límite del déficit original durante el primer semestre de 2009.

Luego, a mediados de 2009, tomó la decisión acertada de subir esa meta y permitió que el déficit del gobierno general se incrementara de 3%–4% a casi 7% del PIB. La línea de crédito del FMI fue una de las razones importantes para que ese aumento no asustara a los mercados. En otras palabras, la LCF contribuyó al margen de maniobra que les permitió a las autoridades instituir políticas anticíclicas.

***Boletín Digital del FMI: La flexibilidad del tipo de cambio facilitó el ajuste durante la crisis. ¿Con cuánta premura debería intentar Polonia adoptar el euro?***

**Thomsen:** Las autoridades nunca fijaron una fecha oficial, pero en algún momento se hablaba extraoficialmente de 2012. En vista de los ajustes que deberá hacer Polonia durante los próximos dos años, no conviene fijar una fecha anticipada para el ingreso en el MTC II.

En términos más generales, a la hora de decidir cuándo adoptar el euro, las autoridades deberían recordar cuánto benefició al país tener un tipo de cambio flexible. Pero no hay duda de que la adopción del euro sigue siendo un objetivo importante para Polonia.