



Escenarios ante la crisis

Antonio Pulido

Cuando el entorno es incierto, la predicción debe ser más un ejercicio de valoración de alternativas que un intento de adelantar un futuro con alto riesgo de error.

Hasta el momento hemos analizado nueve escenarios posibles elaborados por diversas instituciones, principalmente del mundo financiero internacional, tras los acontecimientos del 11 de septiembre y que resumimos en el siguiente cuadro.

Escenarios alternativos a partir del ataque terrorista del 11 de septiembre			
Código interno	Denominación	Variante	Institución
1 CSFB 1	Crisis limitada	Básico	Credit Suisse / First Boston
2 ABN 1	Respuesta militar y consecuencias bajo control	Básico	ABN-AMRO
3 ML	Incertidumbre prolongada	Básico	Merrill Lynch
4 ST	Resurgiendo de los restos del naufragio	Básico	Stratfor
5 CSFB 2	Escalada militar e inestabilidad en Oriente Medio	Alternativo poco probable	Credit Suisse / First Boston
6 CSFB 3	Nuevas acciones terroristas importantes	Alternativo muy improbable	Credit Suisse / First Boston
7 ABN 2	Escalada militar, ataque terrorista global y recesión mundial	Alternativo de riesgo	ABN-AMRO
8 BW 1	Acción rápida con éxito	Alternativo optimista	Business Week
9 BW 2	Conflicto amplificado	Alternativo pesimista	Business Week

En conjunto, y con múltiples matices, van definiéndose tres escenarios internacionales cuyas implicaciones sobre la economía española estamos valorando actualmente.

Escenario 1: Impacto y respuesta reducidas en intensidad y duración

- La guerra contra el terrorismo se extiende a lo largo del tiempo pero las acciones visibles se limitan a un período corto.
- EEUU acierta en la gestión político-militar de la crisis, manteniendo amplios apoyos a escala mundial.
- Las posibles acciones adicionales del terrorismo internacional son de pequeña magnitud.
- No existen tensiones al alza en los precios del petróleo, al no generalizarse la inestabilidad en el Oriente Medio.
- Retorna la confianza de inversores y consumidores a lo largo de este final de año.
- EEUU entra en crecimientos negativos durante el segundo semestre del presente año y se recupera con fuerza en la segunda mitad de 2002.
- En conjunto la economía mundial, ya con dificultades antes de los acontecimientos del 11 de septiembre, sigue su desaceleración durante varios trimestres pero sin caer en recesión (que a escala mundial podría situarse en crecimientos inferiores al 2%).
- Europa sigue su tendencia hacia la desaceleración al menos hasta la primavera y posiblemente hasta la segunda mitad de 2002.
- Políticas monetarias y fiscales expansivas para contrarrestar las tendencias actuales.
- Recuperación con fuerza en EEUU hacia el segundo semestre del próximo año y desfase para Europa de uno o dos trimestres.

Escenario 2: Incertidumbres y riesgos

- La respuesta al terrorismo se prolonga a lo largo de 2002 e incluso la parte más visible del conflicto directo (Afganistán por el momento) se retrasa con el paréntesis del invierno.
- Dificultades para la coalición con intereses contrapuestos en varios países (Rusia, Israel, India,...) y reacciones internas hostiles en algunos países de apoyo (como Arabia Saudita y Pakistán).
- Al-Qa'ida y otras organizaciones terroristas mantienen su actividad con nuevos atentados, aunque de repercusiones controlables.
- Los países productores de petróleo se ven implicados en las hostilidades y el precio del barril sufre diversos impactos al alza a pesar de la debilidad de la demanda, lo que complica el panorama con una mayor tensión inflacionista.
- La incertidumbre se amplía en el tiempo y la recuperación se retrasa algunos trimestres aunque no pierde demasiado en intensidad.
- Los mercados financieros conviven en situación de inestabilidad al menos durante gran parte del próximo año.

Escenario 3: Escalada terrorista

- Algunos fracasos militares y daños colaterales debilitan la alianza.
- Los terroristas realizan nuevos atentados de cierta importancia.
- El coste económico en seguridad se dispara en los países occidentales y pasa a constituir una carga considerable.
- Se derrumba la confianza de consumidores e inversores.
- EEUU retrasa su recuperación económica hasta el 2003 e incluso entonces con un ritmo lento.
- Europa acusa en menor grado los efectos, pero su crecimiento en el 2002 sería poco significativo en caso de existir.
- Política aún más expansiva en EEUU y Europa. La elevación del gasto público podría terminar afectando a los tipos de interés a largo y desestimular a medio plazo la inversión.
- La globalización podría sufrir un retroceso y el comercio internacional estancarse, añadiendo nuevos obstáculos a la salida de la crisis.