



Conclusiones de la XLI Junta Semestral de Predicción

Santiago Labiano
Julián Pérez

- **La preocupación básica de centra en Estados Unidos** . y en la posible senda de evolución en los próximos trimestres, por lo que CEPREDE ha evaluado tres escenarios alternativos que se corresponden con niveles crecientes de profundidad y duración de la crisis que atraviesa la economía norteamericana.
- **Europa, en su conjunto, sufrirá una desaceleración cíclica menos acusada que los Estados Unidos**; si bien los efectos diferenciales entre países serán tanto mayores cuanto mayor sea en niveles de exposición de cada economía frente a la demanda procedente del otro lado del Atlántico.
- **Japón ha visto agravada su situación** al sumarse a sus problemas internos, que siguen sin dar síntomas de solución a corto plazo, la caída en los mercados internacionales.
- **La política monetaria presta más atención al apoyo al crecimiento que a los riesgos de inflación**. A corto plazo no se descartan bajadas adicionales en los tipos de intervención; si bien, todo indica que estamos muy cerca de los mínimos.
- **El dólar sigue teniendo la consideración de moneda refugio**. Los flujos de capitales no abandonan esta área de referencia; si bien, el aumento de la aversión al riesgo les lleva a salir de los mercados más volátiles con destino a la renta fija.
- **La mejor situación de partida de la economía española justificaría un menor impacto de la crisis internacional**, al menos en el escenario más probable de repunte rápido de la economía americana a partir del segundo trimestre del próximo año.
- **El mantenimiento de un cierto ritmo de creación de empleo junto la inercia del sector de la construcción están manteniendo la demanda interna** con crecimientos suficientes como para compensar las fuertes caídas del sector exterior.
- **Los distintos sectores se verán diferencialmente afectados por la actual fase cíclica**. Así, mientras las actividades más vinculadas con el consumo privado, o con la construcción, no se estarían viendo especialmente deterioradas, los sectores vinculados a la inversión en equipo y, fundamentalmente aquellos con vocación claramente exportadora, verían contenida adicionalmente su demanda sobre unos niveles que ya han sufrido los primeros efectos de la crisis a lo largo del presente año.