



### **Conclusiones Junta CEPREDE**

*Santiago Labiano*

- La desaceleración de la economía mundial observada el año pasado se mantiene en el presente y, aunque no empeora, tampoco acaba de concretarse la esperada recuperación. Además continúan acusándose las diferencias de comportamiento por grandes áreas.
- Así, la gran cuestión, sigue siendo cuándo se va a producir la recuperación de EE.UU. A pesar de los datos de crecimiento que presenta trimestre a trimestre aquella economía, no se reduce el pesimismo de los agentes sociales, creciendo, además, la desconfianza de consumidores y empresarios en cuanto a expectativas de futuro se refiere.
- La Unión Europea, sigue los pasos de EE.UU. con ritmos de crecimiento bajos y cada vez menores. El consumo privado se debilita, la inversión fija sigue en tasas negativas y los indicadores de confianza señalan situaciones nada esperanzadoras a futuro. Así se prevén descensos de actividad que pueden llevar a tasas negativas de crecimiento en el primer trimestre del 2003.
- El crecimiento de España se debilita en línea con el de Europa, aunque con un diferencial a nuestro favor de un punto porcentual. Ahora bien, mantener ese diferencial a medio plazo exige apostar por las nuevas tecnologías, la inversión y las mejoras de productividad.
- Por su parte, Latinoamérica vive momentos muy delicados con ritmos de crecimiento de sus principales economías típicos de una fase de crisis. Con Argentina, Venezuela y Uruguay prácticamente estancadas en el 2003, tras una significativa recesión en el presente año. El consenso apunta hacia una recuperación general, con crecimientos en 2003 por encima del 3.0% para el conjunto de economías de la región.
- Por el contrario las economías del Sudeste Asiático, China y Rusia, presentan unos ritmos de crecimiento y unas expectativas de futuro que hablan de una clara expansión con buenas oportunidades de inversión. Esto ha supuesto que los flujos de capital hayan disminuido la intensidad con la que financiaban el déficit corriente de EE.UU. con el peligro que esto supone para una economía tan endeudada.
- La debilidad del dólar, fruto de lo anterior, ha posicionado al euro en el entorno de la paridad con el siguiente objetivo en 1,05 usd/eur en cuanto aquella se consolide como soporte. Por otra parte, las autoridades monetarias, continúan relajando sus políticas en un intento de evitar riesgos de deflación (EE.UU.) y restricción de crédito (UEM)
- Las perspectivas sectoriales señalan que el mercado de consumo familiar pierde presencia relativa en el entramado productivo, frente a una mayor aportación de las actividades ligadas al consumo empresarial y, en especial, al mercado de la inversión.