



Conclusiones de la XLII Junta Semestral de Predicción

Santiago Labiano

Julián Pérez

- **Persisten fuertes dudas sobre el proceso de recuperación de la economía americana** y, aunque las apuestas básicas señalan hacia una aceleración progresiva de los ritmos de crecimiento a lo largo del presente año, no son descartables escenarios alternativos con nuevas recaídas una vez que desaparezcan los incentivos de política monetaria y fiscal.
- **En Europa no termina por registrarse una recuperación clara de expectativas**; que se sitúan, incluso por debajo de las presentadas tras los atentados del 11 de Septiembre. La escasez de síntomas claros de reactivación mantienen el escepticismo de los analistas sobre la capacidad de crecimiento a corto plazo de la economías del viejo continente, que mostrarían un cierto desfase cíclico frente a los Estados Unidos.
- **Por primera vez en varios años, los flujos de capital repatriados a Japón con motivo del cierre del año fiscal no han retornado a los Estados Unidos.** Este comportamiento de los inversores japoneses puede responder, o bien a una desconfianza sobre la evolución de la economía americana, o bien a la existencia de oportunidades de negocio alternativas en el propio área de influencia del Yen.
- **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 BCE parece haber cambiado la regla de política monetaria** aumentando la ponderación que otorga al objetivo de crecimiento económico frente a la estabilidad de precios.
- **El Euro aprovecha la debilidad del dólar para aproximarse a los 95 centavos,** donde podría encontrar un nuevo nivel de soporte .
- **España habría superado la crisis internacional con unos ritmos de crecimiento bastante significativos y sensiblemente superiores a los de la media europea,** en contraste con lo que venía sucediendo en los descensos cíclicos precedentes.
- **Sin embargo, el mercado laboral se verá afectado durante el proceso de recuperación,** pudiendo incluso aumentar ligeramente la tasa de paro durante el presente ejercicio.
- **Las nuevas tecnologías deberán empezar a jugar un papel clave en el inicio de la nueva fase expansiva,** una vez superadas las reticencias inducidas por las fuertes correcciones experimentadas en los mercados de valores tecnológicos.