



**CEPREDE**

CEPREDE Centro de Predicción Económica  
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM  
28049 Cantoblanco - Madrid . Teléf. y Fax: 91 397 86 70  
www.ceprede.com . e-mail: info@ceprede.com

**PREDICCIONES, ALTERNATIVAS  
Y RIESGOS**

**Servicio de alerta**

## *Conclusiones Junta CEPREDE*

*Santiago Labiano*

- Es preocupante el escaso pulso que se observa en el proceso de recuperación de la economía mundial. Quitando EE.UU. (con matices), las grandes áreas del mundo desarrollado (Japón y UE), así como América Latina no muestran signos de reactivación.
- Así, la gran cuestión, sigue siendo cuándo se va a producir la recuperación de EE.UU. Los datos de crecimiento que presenta trimestre a trimestre aquella economía, no indican reactivación. Además crece el riesgo de déficit gemelos y desde instancias oficiales se reconoce la posibilidad de entrar en un proceso de deflación.
- La Unión Europea, continúa en fase de letargo con una fortaleza del euro que castiga a aquellas de sus economías con mayor grado de apertura al exterior. El consumo privado se debilita, la inversión fija sigue en tasas negativas y los indicadores de confianza señalan situaciones nada esperanzadoras a futuro. De cualquier forma, el escenario de continuidad de la crisis en la UE, ya no es el más probable: o bien hay salida o el deterioro será progresivo.
- Las dificultades para financiar el elevado déficit corriente de EE.UU. han propiciado una política de dólar débil que, unido a la desaparición de los factores financieros que llevaron a la depreciación del euro en el trienio 1999–2001, han situado a nuestra moneda en máximos históricos. Estimamos que en los próximos meses fluctuará en torno a su ppp teórico (1,17 eur/usd) con soporte en 1,15 y resistencia en 1,20. Estos niveles de cambio, facilitan el mantenimiento de la actual laxitud de las políticas monetarias en ambas áreas.
- Por su parte, Latinoamérica se encuentra a la espera de la recuperación de los mercados norteamericanos y del retorno del capital exterior que se habría relocalizado hacia áreas más competitivas y de menor exposición al riesgo a lo largo de los dos últimos años.
- El crecimiento de España se debilita en línea con el de Europa, aunque con un diferencial a nuestro favor de más de un punto porcentual. Ahora bien, el mantenimiento de un diferencial de precios y la continuada apreciación del euro, supondrá una progresiva pérdida de competitividad exterior de la economía española que drenará capacidad de crecimiento.
- Las perspectivas regionales señalan como Comunidades más dinámicas en su crecimiento a las de Andalucía, Madrid y Murcia. Por otro lado, existe un claro consenso en que la UE-25 supone riesgos por los impactos derivados pero, también, un claro abanico de oportunidades.
- La ampliación supondrá mayores ventajas a las empresas que realicen proyectos de inversión directa en los PECOs, aprovechando las ventajas en los costes laborales y de ubicación geográfica para abastecer desde allí la demanda de la Unión ampliada.