



Opinión de los Asociados CEPREDE

Santiago Labiano

- Es preocupante la aceleración del desequilibrio en los ritmos de crecimiento que se viene produciendo en diferentes áreas del mundo. Así, mientras EE. UU. y China crecen con ritmos similares a los del 2004, Japón y Europa continúan presentando síntomas de estancamiento, cuando no de recesión.
- A medio plazo, los déficit gemelos americanos y la no asunción por parte de la Unión Europea de las necesarias reformas estructurales, centran los miedos de los mercados e inversores.
- A corto plazo, el precio de los crudos, la incertidumbre política europea, las diferencias comerciales con China y el riesgo geopolítico mundial, añaden presión a los fundamentos y llevan a las divisas a bruscas fluctuaciones, no deseadas en los mercados. La banda de previsión se abre situando los límites en 1,20 y 1,30 céntimos de dólar por euro.
- Resultado del devenir de esas fuerzas contrapuestas, las políticas monetarias toman caminos diferentes; de restricción monetaria en EE. UU., mientras que prosigue la laxitud en la Euro-zona y Japón. Se amplían los diferenciales en todos los tramos de la curva entre EE.UU. y la zona euro, con los largos americanos camino del 5,0%.
- Con respecto a la situación española, los cambios estadísticos introducidos en la Contabilidad Nacional dificultan el análisis. La complejidad e importancia de los mismos, han hecho necesario un estudio en profundidad, que será remitido a los socios CEPREDE en este mes de Junio.
- De todas formas, se puede avanzar que los nuevos datos publicados por el I.N.E. ofrecen una visión sensiblemente más optimista que la mantenida durante los últimos meses, sobre todo en las magnitudes relativas a la demanda interna (Consumo privado e Inversión).
- Este optimismo no parece ser compartido por algunos de los representantes de las distintas instituciones asociadas a CEPREDE y cuyos mercados no son tan expansivos como muestran los nuevos datos de la Contabilidad Nacional.

- En cualquier caso, y al margen de las diferencias cuantitativas en los valores finales, desde CEPREDE seguimos considerando que la situación actual y las perspectivas a corto plazo de la economía española son bastante favorables, persistiendo, no obstante, algunas dudas sobre la sostenibilidad a medio plazo de ritmos de crecimiento diferenciales respecto al conjunto de la Unión Europea.
- Desde la perspectiva regional, se espera que, en 2005, Murcia, Navarra, Madrid, Andalucía y País Vasco, crezcan por encima de la media nacional, mientras que Cataluña, Cantabria, Asturias, Canarias y las Baleares lo harán por debajo. No obstante, todas salvo esta última, crecerán por encima de la media de la UE.