



Foro de opinión de CEPREDE

Guillermo García

- La última Junta de CEPREDE celebrada en Aranjuez los pasados 27 y 28 de noviembre, puso de manifiesto el consenso de los asistentes a la misma en las opiniones sobre el entorno internacional, la coyuntura española y el sistema financiero. A continuación recogemos las principales conclusiones.
- Con respecto al **entorno internacional**, el 69% de los presentes, opinó que la economía mundial va a reducir su crecimiento hasta el entorno del 2% pero siempre manteniendo crecimientos positivos, frente a un 23% que opinaba que el deterioro del crecimiento mundial no se va a ver tan grande y va a mantener crecimientos superiores al 2%. Por el contrario, un 9% de los encuestados pensaba que el mundo va a entrar en recesión durante el 2009.
- Teniendo en cuenta la importancia relativa de la economía latinoamericana para las empresas españolas y las recientes reducciones en sus expectativas de crecimiento por parte del FMI (un 3% frente al 5,6% de la previsión anterior) se planteó la pregunta sobre cuáles eran las expectativas de crecimiento que sus empresas barajaban, de lo que se obtuvo que la gran mayoría de los encuestados no solo ratifica la opinión del FMI, sino que piensan que los crecimientos de este agregado pueden ser sensiblemente inferiores.
- En lo referente a la **economía española** y asumiéndose la entrada de la misma en recesión, las dudas se centraban en su cuantía y duración. Una amplia mayoría opinó que la recesión será importante (entre el 1 y el 2%), sin embargo, en cuanto a la duración de la misma las opiniones estuvieron más repartidas entre finales del 2009 y finales del 2010, con un alto porcentaje que, incluso, situaba para más adelante la salida de la recesión.
- Siguiendo con la economía española, se planteó la cuestión de: ¿Qué nivel de **déficit público** es compatible con un crecimiento sostenible a medio plazo? Un 50%, opinaba que no debería permitirse niveles superiores al 3,0% del PIB, mientras que el resto llevaba dicho nivel hasta valores mucho más elevados, llegando incluso a hablarse del 7%. En cuanto a las líneas de actuación en materia de política fiscal, un 59% respondió que debería ser vía incremento tanto del déficit como de la deuda pública, mientras que tan sólo un 20% opinó que únicamente debería ser vía incremento de deuda.
- En la misma dirección se preguntó a cerca del **déficit exterior**, pero en esta ocasión la sala si que llegó a un fuerte consenso, situando el nivel de déficit exterior compatible con un crecimiento sostenible a medio plazo en niveles comprendidos entre el 3,0 y el 6,0% sobre el PIB.

- En este contexto de crisis mundial que atravesamos, una de las principales variables que más preocupa a los analistas es el **precio de las materias primas**, y más en concreto los precios del crudo, que tras haber alcanzado cifras de cotización por encima de los 150\$/Barril a mediados del presente año, han caído hasta el entorno de los 50\$. En línea con lo expuesto se preguntó sobre cómo pensaban que evolucionarían precios medios del barril durante el próximo año 2009. El 31% respondió que se mantendrá en la franja de los 40-60\$, el 48% pensó que subirán un poco desde los niveles actuales, hasta el entorno de los 60-80\$, y el resto opinó que el precio del crudo volverá a retomar los valores del pasado año y se situará entre los 80 y los 120\$ por barril.
- Respecto al resto de materias primas, y dada la esperada contención de la demanda interna, paso a cuestionarse cuál sería la **evolución de los precios** durante el 2009, evolución que un 43% del foro espera se sitúe entre el 1 y el 2%, mientras que el otro 47% restante espera que alcance valores entre el 2 y el 3%. Con ello se descartaba la posibilidad de una deflación.
- En lo que concierne a las variables financieras, los **tipos de intervención** del BCE se sitúan entre el 1,5 y 2,5% en el horizonte de junio del 2009 con una probabilidad de 68%, mientras que para los tipos de EE.UU. la cosa no está tan clara, ya que la probabilidad más elevada es para un tipo de intervención del 1% (44%) seguido de los que opinan que éstos se situarán entre el 1 y el 2% (28%), mientras que un 26% opina que se situarán por debajo del 1%.
- En lo referente al **tipo de cambio** del euro, existe un elevado porcentaje de los encuestados que opina que no va a volver a recuperar los valores por encima del 1,30\$/€ Un 60% opina que se situará entre 1,25 y 1,30\$/€ para junio del 2009, mientras que otro 28% piensa que comprar un euro costará menos de 1,25 usd.
- Sin duda la actual situación coyuntural se debe a una fuerte **crisis financiera** cuyo origen se centra en EE.UU. Partiendo de esta premisa se realizaron varias cuestiones a cerca de la evolución y de las medidas adoptadas por los distintos gobiernos centrales, obteniéndose los siguientes resultados: El 45% de los encuestados cree que las medidas que se están adoptando (dotación de liquidez, rescates, impulsos presupuestarios y fiscales) son una buena solución, mientras que un 51% opina que no serán eficientes.
- Respecto a la gestión de la crisis financiera y sus efectos en las entidades de crédito, el 50% de los encuestados opina que la reacción ha sido tardía aunque adecuada, un 31% piensa que es inadecuada tanto en cuantía como en tiempo de aplicación y un 19% opina que es adecuada, proporcionada y sincronizada con los problemas de las entidades.
- En resumen, podemos **concluir** que, en primer lugar existe una muy **fuerte incertidumbre** alrededor de la crisis y de las formas y medidas a adoptar para salir de la misma. En segundo lugar, parece obvio que **el actual modelo de crecimiento está llegando a su fin**; no conocemos cuál será el modelo venidero, pero está claro que la demanda externa deberá tomar mayor peso específico y esto no se consigue simplemente con que nos planteemos el cambio del modelo. Parece llegado el momento de que se pongan en marcha los cambios estructurales repetidamente demandados tanto desde las empresas como desde algunas instituciones públicas. Deberán realizarse importantes cambios en sus planteamientos de carácter estructural y, además, con el mayor quórum de acuerdo posible entre todos los agentes sociales.