



### *La Opinión de los Asociados CEPREDE*

Santiago Labiano

- Los socios CEPREDE muestran una clara preocupación por las expectativas de crecimiento de los Estados Unidos y de la Unión Europea, dado el deterioro que se viene produciendo en sus economías desde el verano, repartiendo las causas principalmente entre la consolidación fiscal que se está abordando en ambas zonas económicas (34% de los encuestados) y por el pesimismo contagiado más que por realidades constatadas (otro 34%). La falta de liquidez en el sistema financiero aparece como tercera causa con un 27%.
- Con ello, el cincuenta por ciento de los encuestados concede una alta probabilidad a un escenario de pobre crecimiento de las economías europea y estadounidense en los años 2012 y 2013. Es más, el 70% considera que es nada o poco probable que Alemania vaya a liderar el crecimiento de la Zona Euro con medidas ligeramente expansivas.
- Por otra parte consideran que no se va a avanzar (66%) en la propuesta de una Europa a dos velocidades y, en caso de hacerse, las opiniones respecto a si España estaría en el grupo de cabeza se dividen de igual manera (43%) entre los que piensan que si es posible y los que opinan lo contrario.
- En cuanto a la actuación del Banco Central Europeo en su respaldo a las deudas soberanas de sus estados miembros, un 66% opina que acabará emitiendo sus propios bonos o garantizando de alguna manera el cobro de la deuda, pero nunca antes de la segunda mitad de 2012, yéndose la mitad de ellos hasta el 2013 como muy pronto.
- Con lo cual, la opinión mayoritaria es que tenemos crisis para rato. Más de la mitad (un 62%) juzga que los mercados no están “jugando limpio”, aprovechando un momento de debilidad estructural para obtener mayores rendimientos a sus inversiones.
- En concreto y en cuanto a la prima de riesgo que se exige a la economía española, un 79% considera que se está exagerando la magnitud de nuestros desequilibrios diferenciales. Aún así, la mayor parte de los asociados considera que se mantendrá en rango similar al actual (31%) o incluso subir entre 50 y 100 puntos básicos más (25%) en los próximos tres meses.

- Con respecto a nuestro desequilibrio diferencial, la exposición al riesgo inmobiliario de la banca española, las opiniones se dividen a partes iguales entre los que consideran que es una “bomba de relojería” (41%) y los que, por el contrario, opinan que la fortaleza de nuestro sistema financiero permitirá a la banca absorber sus efectos de manera progresiva sin que suponga un deterioro adicional del crédito interno.
- En esa misma línea de pensamiento moderadamente optimista, se posiciona la mayoría de los asociados al opinar que la ligera reducción en el crecimiento del tercer trimestre de nuestro PIB no representa un nuevo proceso de desaceleración, sino, en el peor de los casos, es un reflejo del estancamiento de la economía que se prolongará a lo largo de 2012 (55%). Mayor optimismo muestran los que consideran que se trata de un simple efecto coyuntural (17%).
- Por lo que respecta a la consolidación fiscal, un 47% opina que es imposible alcanzar los objetivos parciales de déficit en el año actual y el próximo, pero si es factible conseguir el objetivo final del 3% en 2013. En esa línea se expresa el 75% de los socios al valorar con menos de un 50% de probabilidad de ocurrencia un escenario de mayor consolidación fiscal de las AA.PP. españolas en 2012 y 2013: reducción del déficit de dos puntos de PIB en cada ejercicio.
- En cuanto al efecto que consideran que tendrá a corto plazo la constitución y el anuncio de las primeras medidas de política económica del nuevo gobierno, casi la mitad (47%) considera que generará un efecto de recuperación de confianza en consumidores y empresarios que facilitará el proceso de recuperación económica. Respecto a la base de la política fiscal que espera de dicho gobierno, las opiniones mayoritarias se dividen entre los piensan en una compensación de la reducción del gasto con una elevación de impuestos (36%) y los que consideran que se basará en una reestructuración del gasto y una nueva reforma tributaria (31%).
- Respecto al problema del paro y teniendo en cuenta el cambio de tendencia experimentado por el mercado laboral a mediados del pasado año, las opiniones mayoritarias sobre la causa de esa aceleración en la destrucción de empleo se dividen entre los que la consideran como un reflejo directo de la contención en la actividad económica (37%) y los que opinan que es un reflejo de las ganancias de productividad de las empresas que necesitan ganar en eficiencia para sobrevivir en un mercado en atonía o incluso en contracción.