



### *La Opinión de los Asociados CEPREDE*

Santiago Labiano

- En nuestra 63 Junta Semestral de Predicción celebrada los pasados días 22 y 23 en Córdoba, los socios CEPREDE expresaron directamente su opinión en el foro abierto sobre los condicionantes y riesgos de la economía. En concreto la discusión se centró en tres grandes cuestiones: el proceso de consolidación fiscal, los escenarios alternativos de la economía española y los riesgos del entorno internacional.
- Con respecto al proceso de consolidación fiscal en el que nos hallamos inmersos, a su vez se plantearon cuatro preguntas sobre sus efectos en el 2012 y 2013 así como las expectativas de cumplimiento de los objetivos y la incidencia que puede presentar la reciente creación del “banco malo” al respecto.
- Preguntados sobre la causa principal de las posibles desviaciones presupuestarias en el presente año 2012, el 50% de los asistentes lo achaca a la desaceleración económica, mientras que un 40% culpa de la desviación a la falta de talante para llevar a cabo los recortes necesarios; un 6% porque considera dichos recortes escasos y un 34% porque considera que no existe una firmeza a la hora de ejecutarlos.
- En línea con la pregunta anterior y a la hora de valorar la posibilidad de cumplimiento de los objetivos de consolidación fiscal para 2013, el 85% de los encuestados considera que no se va a conseguir alcanzar un déficit del 4,5% del PIB en el total de las AAPP. Un 44% se muestra totalmente pesimista sobre el grado de cumplimiento, valorando las desviaciones al alza como muy significativas, mientras que un 41% es más optimista y considera que nos quedaremos muy cerca del objetivo, si bien ligeramente por encima del mismo.
- Respecto al efecto que el esfuerzo de ajuste fiscal tendrá sobre el crecimiento económico el año que viene, la casi totalidad de los asistentes (91%) se mueve entre los que piensan en un efecto muy negativo, el 40%, y los que consideran que el efecto será moderado y no supondrá una contracción del PIB superior a la que vamos a sufrir en 2012. De esta opinión es la mitad de la sala (51%). Más pesimistas se muestran a la hora de valorar los efectos del llamado “banco malo”. El 93% cree que tendrá poco efecto sobre el crédito, aunque servirá para sanear los balances bancarios. Un 61% cree que con un coste importante para las arcas públicas y un 32% considera que ese coste no será significativo.

- Entrando en el debate de los escenarios alternativos de la economía española, al preguntar sobre las probabilidades de continuidad de las tensiones en los mercados financieros, el 70% de los encuestados considera que la probabilidad es superior al 50% con un 23% dándole una probabilidad de ocurrencia superior al 75%.
- Preguntados sobre la posibilidad de éxito de una posible intervención del BCE, el 40% se muestra optimista al conceder una probabilidad superior al 65%, mientras que tan sólo un 19% considera nula o pequeña la probabilidad contraria. A este respecto, el hecho de que la operación del BCE en el mercado secundario no tuviera éxito o, de haberlo, fuera tan sólo transitorio, más del 50% de los asistentes considera que supondría un recrudecimiento de las tensiones que abocaría a un rescate duro. Este supuesto llevaría a una elevación de la prima de riesgo por encima de los 700 puntos básicos.
- Por el contrario, si la operación fuese exitosa, reduciendo la prima de riesgo hasta los 200 puntos básicos o incluso por debajo de ese nivel, más del 50% de los socios piensa que esto llevaría consigo una mejora sustancial de las expectativas empresariales con un relanzamiento rápido y significativo de la inversión y el crecimiento.
- En cuanto a los riesgos del entorno internacional, el 87% de los socios considera que una nueva contracción del PIB de la Zona Euro sería el riesgo con mayor repercusión negativa sobre la economía española, dando tan sólo un 10% de ponderación a la contención del crecimiento de los países emergentes y un residual del 3% al llamado “abismo fiscal” de EE.UU.
- En cuanto a la probabilidad de ocurrencia de un escenario de contagio europeo, un 33% se decanta por el canal de 55 a 65% y un 19% se sitúa en el escalón siguiente. Tan sólo el 37% opina que la posibilidad de una contracción en la Zona Euro es menor del 55%, quedando patente en la sala que es un escenario de alta probabilidad de ocurrencia en el supuesto de que las políticas económicas actuales no cambien.
- En resumen, estableciendo cuatro diferentes escenarios alternativos, un 54,4% considera que va a darse continuidad en las tensiones, un 54,2% considera muy probable la intervención del Banco Central Europeo; el 44,4% da por hecho un rescate duro y, en cuanto a la posibilidad de que ocurra un relanzamiento rápido de la actividad económica, el 60,9% de los asistentes se decanta por el mismo.
- Por último, y en cuanto a la valoración de los escenarios, el 54% se define acorde con el escenario básico y, entre los alternativos, el 15% se posiciona en el optimista, el 12% en el pesimista y, el 29% restante, se reparte por igual entre el escenario base mejorado y el deteriorado.