

## DESAYUNOS ECONÓMICOS DE EL NUEVO LUNES

A punto de dar la bienvenida al año 2013, nuestros expertos han hecho un esfuerzo por vislumbrar lo que nos depara el nuevo año y lo cierto es que en general, son moderadamente optimistas con lo que Europa y España pueden depararnos en los próximos meses, esperando, incluso, una inflexión a partir del segundo semestre que pueda levantar el empleo. En esta ocasión han colaborado Manuel Balmaseda, economista

jefe de Cemex; Antonio Cortina, subdirector del Servicio de Estudios del Santander; Juan Irazzo, vicepresidente del Instituto de Estudios Económicos; Nicolás López, director de análisis de MG Valores; José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup en España; Fernando Fernández, analista económico y profesor de la IE Business School, y Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de la Banca.

### Los expertos, moderadamente optimistas, esperan una inflexión en el segundo semestre

## 2013: signos de mejoría a la vista

■ Nuria Díaz

Ha habido cambios y se va en la buena dirección. Este es el mensaje en el que, con matices, están de acuerdo todos los analistas económicos del consejo asesor de El Nuevo Lunes, cuando se les pregunta por sus previsiones para el año que comienza.

Para el **subdirector del Servicio de Estudios del Santander, Antonio Cortina**, hay un cambio fundamental en Europa: la gestión de la crisis. "Antes, la responsabilidad de esta gestión estaba solo en los países periféricos, y ahora se ha aceptado que hay una serie de desequilibrios generales que hay que corregir. A partir del consejo europeo de junio, la gestión es más equilibrada. Los países con dificultades tienen que hacer deberes, pero se reconoce que hay una serie de deficiencias en la gestión de la unión monetaria, y se ha avanzado al acordar a la unión bancaria"-señala. "Esto va a ser un proceso lento, pero es un paso importante porque si al final tiene que haber un cortafuegos fiscal común, es una forma tentativa, incipiente, de entrar en la unión fiscal, de avanzar más en la integración, en definitiva. Además Cortina es optimista porque cree que se han disipado las dudas sobre la permanencia de Grecia en la UE. "La actitud -define- es más conciliadora".

Cortina cree que respecto a **España**, también ha habido avances. "Hubo dudas sobre si el Gobierno iba a emprender las reformas debidas, y quizá no lo ha hecho con la determinación y velocidad que esperaban los mercados, pero hay que reconocer que sí se ha producido un ajuste fiscal muy importante" y además se acepta que habrá cierta desviación en el objetivo de déficit". Además, Cortina valora positivamente el avance que supone la reforma laboral y la ya en marcha, reforma del sistema financiero. "tenemos una dimensión del sector más ajustada y unos bancos más recapitalizados, que han sacado de su balance los activos tóxicos inmobiliarios"

#### Lo que queda por hacer

El subdirector del Servicio de Estudios del Santander, puntualiza que queda mucho por hacer en el sector privado, en ajuste de balances, y en el sector público todavía tiene que hacer un esfuerzo de ajuste muy importante. A corto plazo todo esto va a seguir influyendo en el crecimiento. Porque somos una economía muy apalancada.

En resumen, sigue habiendo mucho por hacer, mejorar las condiciones financieras sigue siendo vital para hablar de recuperación.

Comparte este optimismo moderado, **Nicolás López, direc-**



De izq. a dcha. y de arriba a abajo: José Luis Martínez Campuzano, estratega jefe de Citigroup en España; Manuel Balmaseda, economista jefe de Cemex; Fernando Fernández, analista económico y profesor de la IE Business School; Federico Prades, asesor económico de la AEB; Nicolás López, director de análisis de MG Valores; Antonio Cortina, subdirector del Servicio de Estudios del Santander, y Juan Irazzo, vicepresidente del IEE.

**tor de análisis de MG Valores.** "En el escenario macro global veo que el fuerte impulso a la recuperación económica que hubo a partir de 2009 tocó techo a mediados de 2011 y desde entonces lo que hemos visto es un proceso de desaceleración general, de todos de los emergentes, EEUU, China. Lo puedes ver en clave de un aterrizaje suave, como una transición

normal dentro del ciclo". Y sus previsiones son halagüeñas: "entiendo que a lo largo de los próximos meses, teniendo en cuenta los estímulos monetarios que va a haber por la reserva federal, y el impulso de China, vamos a ir a un 2013 con un crecimiento algo mayor en la economía general que en 2012. Eso también vale para Europa. Yo creo que en Europa, dejando apar-

te a los periféricos, Alemania está en condiciones de tener un crecimiento razonable, y en general el año que viene habrá un entorno general positivo, que nos va a ayudar". "Yo que me muevo en los mercados, la lectura que hago de las bolsas, también es un poco esa. Si Alemania fuera de cabeza hacia una recesión, el DAX no estaría como está".

"Y dentro de este entorno -señala Nicolás López- el escenario que creo que más o menos coincidimos todos, es que la economía española, a partir de mediados del año que viene, de ciertos signos de mejoría".

López lo argumenta señalando que algunos indicadores adelantados españoles ya permiten observar, no crecimientos, pero sí que las tasas de decrecimiento se moderan, por lo menos en la parte de la industria, probablemente por las exportaciones, el motor que poco a poco probablemente tire del resto.

Está de acuerdo con esta previsión, el vicepresidente del **Instituto de Estudios Económicos (IEE), Juan Irazzo**. "Creo que si la economía mundial no se cae, el verano próximo se puede producir un punto de inflexión entre la caída del PIB y un ligero crecimiento, que pueda general empleo en 2014"-adelanta.

Para Irazzo, España tiene dos activos, el euro y las empresas, que hay que reforzar. "Esto requiere que Europa abandone las políticas neoneoliberales. Institucionalmente, Europa está viviendo una europaesclerosis, y España necesita urgentemente de Europa que se reafirme la irreversibilidad del euro. Fue un gravísimo error del ministro de finanzas alemán invitar a Grecia a dejar el euro. "Y es que, a nosotros nos perjudica especialmente las dudas sobre el euro, porque si se rompiera el euro y apareciera una peseta que se devaluase, la diferencia que tenemos con los italianos es que tenemos una deuda externa del 92%, lo que acabaría en un default.

¿Qué necesitamos de Europa?- se pregunta Irazzo. Pues que cumpla sus compromisos en ayuda al saneamiento bancario. La ayuda al saneamiento bancario viene a pie, señala Irazzo haciendo alusión a que se prometieron 100.000 millones, que iban a ir directamente a la banca porque el 1 de enero de 2013 iba a esta lista la unión bancaria. En Europa damos un paso para adelante y dos para atrás".

#### Los deberes de España

Es más optimista con respecto a los deberes de España. "Entiendo que España tiene que hacer y está haciendo, la consolidación fiscal. Si este año acabamos en 6,7 o 6,8, será un ajuste de caballo, pero creo que los objetivos de déficit son muy importantes porque lejos, a mi juicio, de reducir nuestra capacidad de crecer, introduce s factores muy importantes: mejora la confianza y reduce el efecto crowding out.

Claro que, como sus colegas, señala que queda mucho por hacer: una reforma profunda de las administraciones públicas. Sanidad y Educación -que no son recortes, puntualiza, sino racionalización, y además habrá que privatizar más servicios públicos y cerrar muchas empresas públicas, por ejemplo las televisiones autonómicas. Creo que también queda mucho por hacer en energía y la restauración de la unidad de mercado.

**Federico Prades, asesor económico de la Asociación Española de la Banca y Manuel Balmaseda**, economista jefe de Cemex, creen que hay riesgo de que se caiga en un exceso de pesimismo. "No podemos caer en la inercia del pesimismo-señala Prades -porque hemos avanzado en los ajustes, tenemos activos, hay empresas que siguen siendo capaces de exportar, pese a la crisis, y lo cierto es que seguimos teniendo un tejido industrial que es muy competitivo". Ade-



Antonio Cortina:  
"Antes, la responsabilidad de la gestión de la crisis estaba sólo en los países periféricos; ahora se ha aceptado que hay desequilibrios generales"



Nicolás López:  
"Espero que la economía española, a mediados del año que viene, dé ciertos signos de mejoría, y de hecho, algunos indicadores adelantados ya lo indican"



Juan Irazzo:  
"Europa está viviendo una 'europaesclerosis', y España necesita urgentemente de Europa que se reafirme en la irreversibilidad del euro"

FOTOS: FERNANDO MORENO