

## INDICIOS DE RECUPERACIÓN

Por el Académico de Número  
Excmo. Sr. D. Luis Ángel Rojo Duque\*

Hace algunos meses expuse ante esta Academia unas consideraciones sobre el origen, la evolución y las perspectivas del grave proceso de debilidad que estaba viviendo la economía mundial.

La intensidad del fenómeno variaba de un país a otro, pero estaba presente en todos ellos, favoreciendo un ejemplo de globalización que se acentuaba con el paso del tiempo.

Durante las últimas semanas parece observarse, sin embargo, una tendencia a la recuperación que no es por el momento general, pero que contiene elementos esperanzadores.

Hay que ser prudentes no obstante, numerosas crisis del pasado han mostrado síntomas de recuperación aparentemente claros que han resultado fallidos más tarde.

En Estados Unidos, cuyos indicadores se vienen tomando como referencia de la evolución económica, se han registrado mejoras superiores a las esperadas y han comenzado a repuntar las ventas de nuevas viviendas. No son cifras rotundas ni están despejadas las expectativas del público, pero parecen mostrar que la economía americana está acercándose a la superación de la crisis

En Europa, es Alemania el país con mayores indicios de recuperación, seguido de Francia, si bien el avance es aún débil en ambas economías. China,

---

\* Sesión del día 19 de enero de 2010.

India, Indonesia o Brasil son también ejemplos de países que parecen estar dejando atrás lo peor de los males económicos referentes.

La bajada de los tipos de interés a ambos lados del Atlántico parece haber marcado recientemente un punto de inflexión en las situación coyuntural, aunque sus efectos sobre el empleo son aún escasos. En Estados Unidos se ha registrado una leve mejora en la venta de nuevas viviendas y en la demanda de consumo, aunque la tasa de paro continúa manteniéndose en el 10% de la población activa.

En los países europeos han mejorado las exportaciones de manufacturas como automóviles, máquinas herramientas y bienes de capital; en Alemania el desempleo continua situado en el 8,1%, y Francia mantiene situado el paro en un 10% de su población activa. En el conjunto del área, la tasa de desempleo se mantiene aún situada en torno al 10% .

También la crisis económica de los países emergentes parece que está retrocediendo ligeramente y que la grave contracción que se temían ellos a principios del año 2008 ha dejado paso a una moderada recuperación a lo largo del año 2009, de modo que, en su conjunto, la contracción ha sido menos intensa de la que vivieron los países atrasados en el periodo siguiente a los años 30.

Así pues, los países emergentes han mostrado una mayor estabilidad que en contracciones importantes anteriores. Han tenido una actitud estable en cuanto a sus preferencias con los tipos de mercado. En numerosos países han tenido ocasiones de fuertes exportaciones y han podido aumentar importantes reservas exteriores. En resumen, los países emergentes no han actuado como elementos desestabilizadores en esta última etapa, en algunos casos han funcionado como elementos de estabilidad.

A todo esto hay que añadir que un buen número de ellos han adoptado medidas anticíclicas en el periodo, incluso en mayor medida que las adoptadas en los países avanzados.

Paralelamente, en el año 2009 los déficit presupuestarios en términos del PIB han alcanzado el 11,8% en España, el 14,5% en el Reino Unido y el 12% en los Estados Unidos, cifras que orientan sobre la importancia relativa de los déficit públicos en los respectivos países. En conjunto, el aumento de los déficit públicos, las importantes reducciones de tipo de interés, las fuertes inyecciones de liquidez y las mejoras orientadas al sostenimiento del crédito, así como las medidas gubernamentales encaminadas a apoyar a los bancos y a estimular el crédito, han animado el mundo financiero y el crédito.

En estas condiciones, las previsiones de productos para el año 2010 son del 3,6% frente al 1,4% en el año anterior en la economía mundial, del 2,7% para

los Estados Unidos, frente a un 2,5 el año pasado, el 1,7% para Alemania, el 1,5% para Francia y del -0,4% para España, todos ellos respecto al año 2009. En Japón se espera 1,5% de crecimiento, en China un 7,6% de crecimiento y un 3,9% para América Latina.

Se ha de esperar una mejora de la actividad en el año próximo, aunque será una mejora lenta y acompañada de una evolución también lenta del empleo. Esa evolución se verá acompañada por un avance en las políticas de ajuste de acompañamiento, y espero que el conjunto del año sea realmente bastante mejor que el actual.

