



En 2013, la economía mundial podría acelerar su ritmo de crecimiento, hasta alcanzar tasas del 3,6%.

Reactivación económica en marcha

Terminado 2012, es tiempo de hablar sobre 2013. La primera buena noticia es que, tras dos años de pérdida de dinamismo, la economía mundial podría acelerar su ritmo de crecimiento, hasta alcanzar tasas del 3,6% (desde el 3,3% de 2012 o el 3,8%). Será muy difícil volver a registrar avances equivalentes a las de 2010 (5,1%) en gran medida porque no parecen repetibles ritmos como los de entonces de las economías emergentes en general, y de China e India en particular (crecieron al 10,0%). El PIB de EEUU acumula tres años consecutivos con crecimientos a tasas del orden del 2%, situación que se podría repetir en 2013. Clara recuperación del mercado inmobiliario que, no obstante, aporta en una menor proporción que antes de la Gran Recesión. Ahora, apenas supone un 2,4% del PIB (frente al 5,9% del 1To6). Pero no cabe duda de que es una señal positiva y de estabilización en algunos de los "frentes de riesgo". El consumo de las familias se ve beneficiado por la rebaja de los tipos de interés (se empiezan a observar, tras varios años sin ellas, operaciones de refinanciación) y de la creación de empleo. Sin embargo, ésta no es tan intensa como en otras

fases de recuperación o comporta elementos diferenciales (mayor tasa de temporalidad y menores salarios). En conclusión, la renta disponible avanza, pero a un ritmo lento y, con una reducida tasa de ahorro, es difícil anticipar dinamismo del consumo privado. Es el sector público el que tiene por delante su particular proceso de ajuste. Sin duda, el mayor reto, y riesgo, de la economía estadounidense es el denominado "fiscal cliff". Considerando la legislación actual, EEUU está abocado a experimentar un sustancial endurecimiento de la política fiscal a comienzos de 2013, lo que se conoce comúnmente como «precipicio fiscal». Ello es debido a la expiración simultánea de varias rebajas fiscales y de prestaciones por desempleo con carácter de emergencia previamente aplicadas, a lo que hay que sumar reducciones automáticas del gasto público. Hasta qué punto se materializarán las medidas del «precipicio fiscal» contempladas en la legislación es una cuestión sujeta a un alto grado de incertidumbre, que sigue dependiendo de negociaciones políticas. Un resultado plausible podría ser un escenario en el que se permita la extinción de al-

DAVID CANO es socio de Afi y director general de AfiNet Global, EAFI.
E-mail: dcano@afi.es

TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA
FUNCIONA
COMO UN RELOJ,
OBTENGA MÁS
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata
de sacar el dinero a sus necesidades.
Descubra las formulas de inversión a corto
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto
de rentabilidad, con total seguridad y
disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



gunas medidas y la prórroga de otras, con un impacto de entre 0,5% y 1,0% del PIB en 2013 (compatible con un avance del conjunto de la economía del 3,0%). Las noticias positivas, de nuevo, las encontramos en las economías emergentes. Si bien, cada vez más, analizar este grupo de países como un todo es erróneo (ni siquiera cabe la simplificación por áreas geográficas), sí es posible detectar ciertas pautas comunes. Porque desde hace un año y medio, la mayoría de las economías emergentes aprovecharon el margen de estímulo que les otorgaban unos tipos de interés reales positivos, unos ratios de deuda pública de apenas el 30% del PIB, unos déficits públicos cercanos al 2% y otras herramientas tradicionales, como el coeficiente de caja, para volver a dinamizar las economías (no se han aplicado medidas heterodoxas, salvo la intervención en el mercado de divisas para evitar la apreciación de sus monedas). En definitiva, una ralentización económica buscada, controlada y reversible. Aunque es nece-

sario acumular señales más sólidas y persistentes en los próximos meses, los últimos indicadores apuntan a que el ciclo en los emergentes podría haber marcado un punto de inflexión durante el verano. Es claro que en 2013 los emergentes crecerán a una tasa lo suficientemente elevada como para servir de arrastre a los desarrollados vía sector exterior. Por último, a diferencia de EEUU, la UME se enfrenta a su particular "W". Tras la intensa y, en la mayoría de países, común recesión de finales de 2008 y principios de 2009, asistimos a una recuperación (los famosos "brotes verdes") que, definitivamente, se ha frustrado. Pero no solo en España sino también en Italia, Francia y, lo que llama más la atención, en Alemania. La diferencia en el patrón de estos cuatro países no está, desde luego, en la dirección (desaceleración), ni tampoco en la intensidad (aproximadamente 2 puntos porcentuales menos de crecimiento) sino en la capacidad o no de evitar la recesión en 2013 ::

TESORERÍA EMPRESAS



SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTenga MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de sacarle partido a sus excedentes. Descarga los formularios de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche todo minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

