



knowsquare .

PREPARADO POR

CONSEJO EDITORIAL KNOW SQUARE

PRIMER SEMESTRE DE 2008

ENCUESTA
KNOW SQUARE
ENTORNO ECONÓMICO

knowsquare .

Privado y Confidencial

Prohibida su Distribución sin Autorización Expresa del Autor

ENCUESTA KNOW SQUARE

ENTORNO ECONÓMICO – AGOSTO 2008

Hace varios meses que venimos “escuchando” a los usuarios de Know Square, específicamente a través de encuestas con preguntas relacionadas con cuatro indicadores económicos relevantes, y cuyos resultados agregados adjuntamos a continuación. Observando el conjunto de las respuestas, desde luego, uno recomienda armarse de paciencia y “atarse los machos”, porque parece que vamos a tener que arrimarnos más de lo que inicialmente pensábamos...

¿A qué nivel de precios crees que estará el petróleo a final de año?

Menor de \$50		
Entre \$50 y \$100		
Entre \$100 y \$125		9 %
Entre \$125 y \$150		27 %
Puede ser superior		64 %

Recordemos que el barril de Brent en Europa cotiza (última semana de Julio) a \$124,18, el de referencia en EEUU – West Texas Intermediate – a \$125,07. A primeros de julio ambos se situaron en niveles cercanos a los \$150. En julio del pasado año cotizaban por poco más de \$70 el barril...

¿Dónde crees que estará el cambio €/ \$ a final de año?

1,10		8 %
1,25		17 %
1,50		67 %
1,75		8 %

Apuntamos que el cambio euro/dólar, a día de hoy es 1,5611 y que era 1,3640 hace doce meses.

¿Cuándo crees que se recuperará la economía?

Antes del verano

Después de las elecciones norteamericanas  11 %

Durante 2009  16 %

Durante 2010  47 %

Imposible pronunciarse, puede ser más profunda...  26 %

El consenso de analistas especializados sigue marcando el primer-segundo trimestre de 2009 como principio de la recuperación económica (punto de inflexión), pero son mayoría los que no pronostican una vuelta a crecimientos razonables (2-3%) hasta bien entrado el 2011...

¿Cuál crees que es la tendencia de los tipos de interés en Europa?

Bajarán en breve  17 %

Se mantendrán en estos niveles

Subirán progresivamente  67 %

Depende del crecimiento económico y del desempleo  17 %

Depende de la inflación

Por utilizar la referencia más extendida en España, el Euribor 12 meses, en julio marcó su máximo histórico, 5,393%, siendo esta la quinta subida consecutiva. El año pasado, este mismo índice era del 4,564% en el mes de Julio.

¿Y SI RESULTA QUE 20 AÑOS NO SON NADA...?

A la vista de estos resultados, reflexionemos haciendo un ejercicio de imaginación o de abstracción, y tratemos de describir el paisaje económico, político y social que observaríamos en una situación de “no-crisis”... Analicemos las cosas que tienen que cambiar, estimemos el tiempo que nos llevaría hacer esos cambios, y juzguemos si, como decía Gardel en “Volver”, veinte años no son nada, o sí lo son...

Como primer paso de este análisis, y ya que nos hemos puesto de acuerdo en definir *la crisis*, sería lógico que nos pusieramos rápidamente de acuerdo también en definir la “no crisis”, ya que cada vez son más de los que parece que piensan que restituir las principales variables económicas al nivel del año 2003, por ejemplo, no sería sinónimo de una completa recuperación... También nosotros creemos que algunas cosas tienen que cambiar, y mucho más profundamente de lo que probablemente pensamos, dado que ya sabemos que la situación de partida no es una solución aceptable ni sostenible a largo plazo, por lo que determinadas reglas y principios deberían restituirse... Y esto, pensamos, no es “tan fácil” como tratar de controlar la inflación, que parece ser la máxima preocupación a corto plazo.

Por ejemplo, creemos que siendo la recuperación de la “liquidez de los mercados” – aparentemente – la primera de las medidas necesarias para que “la máquina” volviese a funcionar, el peligro es que en caso de precipitar los acontecimientos, podría tratarse tan sólo de un arranque en falso: esta crisis ha superado el punto de retorno, a nivel mundial, y ya no parece suficiente que vuelva la liquidez a los mercados. Necesitamos un cambio más profundo, relacionado con la confianza en las instituciones, en las entidades financieras – comenzando por la recuperación de la confianza entre ellas mismas – las agencias de rating, en fin, recuperar la confianza en el modelo que nos ha traído hasta aquí, que creemos requiere nuevas formas de comunicarse, transparencia, objetivos, fin y medios, retribución al accionista, distribución de los dividendos... ¿20 años?

Otro ejemplo: salvo un acuerdo milagroso, inimaginable en estos momentos, todos los analistas predicen un mantenimiento del precio del petróleo, incluso alzas del mismo, y esto sin tener en cuenta que las tensiones internacionales, las amenazas de conflictos bélicos, los posibles ataques terroristas, etc., no harían sino alargar los plazos. Siendo además cierto que no tenemos energía alternativa disponible, el problema más grave es que el petróleo no es sólo energía, es la materia prima fundamental para mantener *el mundo de plástico* que nos hemos dado. Con motivo del resumen del libro de Juan Rosell *¿Y después del petróleo, qué?* – publicado por Know Square en febrero de 2008 – ya decíamos:

“Defiende Rosell que este mineral es a la sociedad actual lo que la sangre al cuerpo humano. Sin casi saberlo, vivimos rodeados de derivados del petróleo como el PE, el PP, el ABS, el PET, el PVC: la mayoría de los productos industriales contienen alguno de estos componentes. A pesar de esto, la petroquímica supone sólo el 10% del consumo mundial de petróleo. La creación de puestos de trabajo, directos e indirectos, del petróleo es de proporciones incomparables con cualquier otra materia prima. Por lo tanto, sería imprescindible que, primero, fuéramos absolutamente conscientes de su importancia estratégica en nuestro quehacer diario y, segundo, ponernos a trabajar por lo que respecta a su correcta utilización”.

Así que identificar nuevos materiales, diseñarlos, construirlos, distribuirlos y comercializarlos, requiere casi el mismo tiempo que necesitaríamos para poner en marcha un programa serio de centrales nucleares... ¿20 años?

Pensemos en los alimentos. Con China e India creciendo por encima del 10% anual, los biocombustibles rompiendo mercados – y los especuladores conociendo estas tendencias – no vemos cómo se puede “normalizar” el crecimiento de los precios de los alimentos en el corto plazo, sin cambiar previamente políticas agroalimentarias que promuevan el sentido común a largo plazo: recordemos que a fecha de hoy todavía se están sacrificando “cochinas” en Badajoz, siguiendo la tendencia iniciada con las vacas en Asturias, las vides en la Rioja y los olivos en Jaén... simplemente porque “no son rentables”...¿20 años?

Y por último, las retribuciones. El modelo - que no ha cambiado por cierto - de pagar cantidades exorbitadas de dinero a directivos – en comisiones, *stock options*, bonos, etc. – agradeciéndoles de este modo los servicios prestados por diseñar y distribuir productos sofisticados que no cumplen los más básicos y mínimos niveles de ética y profesionalidad, no tiene futuro; mientras la educación general básica no se recupere, los valores se modifiquen y los principios se mantengan por encima de los intereses económicos, no hay nada que hacer... ¿otra generación de directivos? ¿20 años?

Ya no hablamos de nosotros: hablamos de la generación de nuestros hijos, y 20 años, en este contexto, no son nada, sobre todo si los comparamos con el colosal cambio al que nos enfrentamos, o al que pensamos que nos deberíamos de enfrentar lo antes posible.