

## PANORAMA ECONÓMICO PARA 2008

EL MERCADO AUGURA SUSPENSIÓN DE PAGOS DE 35.000 MILLONES DE DÓLARES EN LAS EMPRESAS AMERICANAS

# Los analistas prevén que la crisis agudice el aterrizaje de la economía española

La turbulencia "dañará con virulencia" la economía de EEUU y sus efectos se propagarán a la zona del euro y, en especial, a España, cuyo PIB podría reducir 1,2% puntos su crecimiento entre 2008 y 2009, augura Goldman Sachs.

INMACIADO DOMÍNGUEZ

Malos tiempos para los mercados... y para las economías. El efecto contagio de la crisis financiera "está golpeando más virulentamente de lo previsto a la mayor economía mundial y sus tensiones de liquidez se vislumbran con mayor claridad sobre los bancos europeos y británicos", asegura el servicio de análisis de Goldman Sachs. Y bajo este diagnóstico de gravedad, España protagonizará el "mayor descenso de actividad" en la zona del euro, debido al riesgo de una fuerte pérdida de vigor del sector de la construcción, con caídas de la inversión y el empleo próximas al 5% en 2008, así como al elevado nivel de endeudamiento hipotecario, del 60% del PIB, afirma el banco de inversión.

Este umbral de deuda —que representa las dos terceras partes de la tasa media europea—, y el caudal del descenso inmobiliario —a pesar de que el precio de la vivienda todavía llegó a escalar un 58% entre marzo y abril—, augura un aterrizaje al menos tumultuoso para la cuarta economía del euro, que supone el 17% del PIB de los socios monetarios. En un escenario sin sobresaltos financieros, el grado de crecimiento pasaría del 5,6% este año al 2,6% en 2008, lo que supone un descenso de siete décimas respecto a la previsión oficial del Gobierno. Pero si los mercados "toman una senda dramática, se podría desplomarse por debajo del 1,9%". E, incluso, restar un 1,2% durante el próximo bienio.

## Las amenazas en el sector financiero de la eurozona se dirigen hacia los bancos de Alemania y Holanda

La zona del euro también vería recortada, en seis décimas, hasta el 2%, el dinamismo de este ejercicio. "España está particularmente expuesta a la financiación crediticia por la elevada demanda de préstamos de consumidores y empresas", señala Goldman Sachs.

Aunque los expertos de esta firma no se decantan por si el aterrizaje de la economía de EEUU será suave o brusco, y sólo se limitan a predecir "un significativo ajuste", también apuntan dificultades en el sector bancario europeo, sobre to-

do, en el alemán y el holandés. Además de presiones inflacionistas por el alza del crudo.

Pero el debate sobre la profundidad del descenso de actividad en EEUU se ha acrecentado tras el recorte de medio punto, hasta el 4,75%, del precio del dinero decretado esta semana por la Reserva Federal, una maniobra que apunta "serias dificultades financieras y de dinamismo", admite Nicolas Roubini, profesor de la escuela de negocios Stern.

Roubini dibujó un panorama de riesgos crecientes en un reciente seminario organizado

## Las tensiones alcistas del petróleo pueden obligar al BCE a mantener el precio del dinero en el 4%

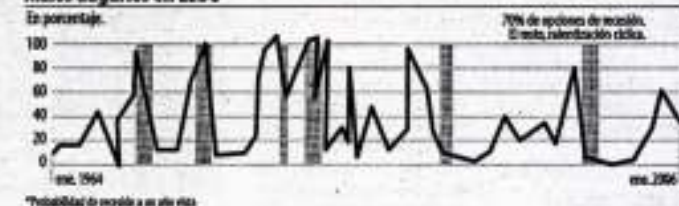
por el FMI. Pese a admitir que la resistencia de la economía global frente a EEUU ha mejorado en los últimos años, la entrada en recesión que augura Alan Greenspan, entre otros, por el empuje del mercado de la vivienda y el consumo, "mermaría la capacidad exportadora de mercados emergentes como China" y, con ella, la del conjunto de economías asiáticas. En un horizonte de "contracción económica global", surgiría el fantasma de la deflación y distorsiones en el suministro energético.

Standard & Poor's observa un potencial efecto pernicioso sobre el sector privado estadounidense. "Dados los actuales incertidumbres de acceso a los mercados financieros por parte de las empresas americanas, el volumen de suspensiones de pagos podría rozar los 35.000 millones de dólares en los próximos quince meses", es decir, a finales de 2008.

El gesto de la Fed ha generado dudas sobre si el BCE seguirá o no su estela. Así, mientras el Royal Bank of Scotland da por hecho "rebajas de tipos a lo largo de 2008", con una inflación a raya, Goldman Sachs cuestiona el "techo del 4%" al que también se acoge el Gobierno español. En su opinión, el impacto del crudo sobre los precios obligará al BCE a "mantener en el 4%" los tipos. Entretanto, ABN Amro alerta de la caída de inversión en Europa por el "fortalecimiento de las condiciones crediticias" y la revalorización del euro.

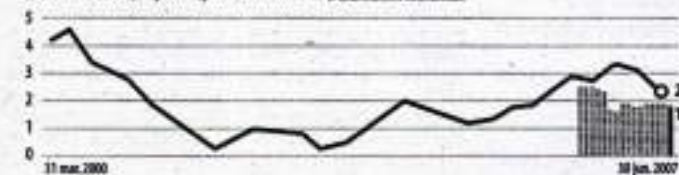
## Nubarrones en el horizonte

### Males augurios en EEUU\*



### Europa inicia el aterrizaje... con inflación controlada

■ Evolución del PIB, en porcentaje tasa interanual. ■ IPC, Evolución interanual.



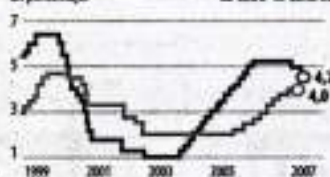
### Japón pierde fuelle

Evolución del PIB, en porcentaje tasa interanual.



### Tipos de interés al alza

En porcentaje.



### España eleva sus riesgos

■ Reino Unido ■ Francia ■ España ■ Alemania ■ Italia ■ Irlanda

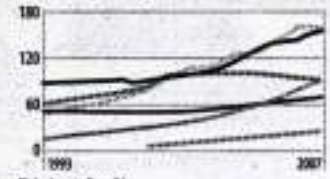
DEUDA EMPRESARIAL\*

Evolución, en porcentaje del PIB.



DEUDA FAMILIAR\*

Evolución, en porcentaje.



1991: Goldman Sachs, Morgan Stanley, Standard & Poor's, Banco de Japón

1991:2007

## Las presiones sobre Arabia Saudí se intensifican para que la OPEP añada más petróleo al mercado

El comodín en la contención de los precios tanto en Europa como en EEUU —esencial para que la Fed y el BCE pueda manejar en el futuro la herramienta monetaria frente a la turbulencia financiera global— parece estar en manos, una vez más, de Arabia Saudí. El informe semanal de materias primas de Deutsche Bank asegura que las presiones internacionales para que el Gobierno saudí aumente su producción "parecen estar fructificando". A su juicio, la doble combinación de un incremento de las cuotas saudíes y un descenso de la demanda de crudo desde EEUU, por la ralentización de su economía, y China, con síntomas de calentamiento de su PIB, ofrece el mejor contexto para interrumpir el rally alcista del petróleo. Ayer, el barril de crudo se deslizó, en el mercado neoyorquino, por debajo de los 82 dólares después de que las compañías energéticas americanas tomaran la decisión de que sus

empleados volvieran a sus puestos de trabajo tras las evacuaciones por amenaza de huracanes en el Golfo de México. Un factor, el climatológico, que obligó a interrumpir el suministro en un 27,2% de la producción petrolífera en la zona. El barril de Brent, de referencia en Europa, cerró a un precio récord de 79,30 dólares, tras tocar durante la jornada los 79,94 dólares. "Aun así, desde Deutsche Bank resalta el descenso de la demanda de energía en EEUU, en niveles que se alejan del bienio 2004-2005. La demanda americana apenas crece al 1% y la china, un 5%, también lejos de los repuntes del 12% de los últimos años.

EEUU y China, que representan la tercera parte de la necesidad global de crudo, han reducido su demanda en los últimos meses

## APLICACIÓN

## El 70% de las pymes desconoce la reforma contable

EXPANSIÓN, Barcelona

El 70% de las pymes desconoce la aplicación de la reforma contable, que entrará en vigor el próximo 1 de enero. Por ello, se prevé la aprobación de una prerrogativa especial para que las pequeñas y medianas empresas que no estén preparadas se adapten al nuevo plan, según los expertos.

Además, se espera un sistema contable más simplificado para las microempresas, que afectará a aspectos relacionados con el registro, la valoración en el Impuesto de Sociedades y las operaciones de arrendamiento financiero.

Así se puso de manifiesto ayer en la VII Jornada Técnica de Auditoría, organizada por el Registro de Economistas Auditores de Cataluña, en la que participó un centenar de expertos.

Durante el encuentro, el presidente del comité directivo de Economistas Auditores de Cataluña, Emilio Álvarez, aseguró que las pymes serán las que tendrán más problemas para adaptarse al Nuevo Plan General de Contabilidad, debido al esfuerzo económico que deberán realizar para adaptar sus sistemas informáticos y formar a su personal.

Los cambios en los sistemas informáticos y los esfuerzos de información y formación de las pymes serán algunas de las consecuencias de la normativa contable que entrará en vigor a partir del 1 de enero y que pretende conseguir una convergencia con la normativa europea contable adoptada en las Normas de Contabilidad Internacional.

Proceso mejorable

En su intervención, el presidente del Comité Directivo de Economistas Auditores de Cataluña también consideró mejorable el proceso de elaboración y de contenido de la nueva normativa, donde no quedan contemplados aspectos importantes como los planes de adaptación sectoriales o los estados de transición a la nueva normativa.