

GORDON BROWN CONVOCA UNA CUMBRE PARA ANALIZAR LA CRISIS FINANCIERA

# La OCDE constata una ralentización que, según Almunia, afectará más a España

La organización detecta una desaceleración más acusada en la zona euro que en EEUU y sitúa la tasa de paro española como la más elevada de las diez grandes economías. Bruselas lo atribuye al sector inmobiliario.

**RICARDO T. LUCAS, Madrid**

Aumenta el nerviosismo por los efectos de las turbulencias financieras. Según la OCDE, que agrupa a las treinta economías más avanzadas, ya se constata una ralentización en EEUU, Alemania y Reino Unido que se eleva un grado más, hasta convertirse en desaceleración, en la zona euro, Canadá y Japón.

Este organismo hizo público ayer su índice compuesto de actividad económica, que refleja una caída interanual de 2,2 puntos en las treinta principales economías. Japón sufre el mayor descenso -6,3 puntos menos que hace un año-, seguido de la zona euro, donde la moderación hasta noviembre fue de 2,3 puntos. Mientras, en EEUU, epicentro de la crisis actual, el descenso de la actividad fue de 1,5 puntos respecto a noviembre de 2006.

La sucesión de cifras preocupantes y el incremento de las incertidumbres ha motivado al primer ministro británico, Gordon Brown, a convocar a sus homólogos europeos el próximo 29 de enero a reunirse en Londres para analizar los efectos de las turbulencias y las posibles medidas a adoptar.

En el caso español, la ralentización es más acusada, pues la actividad en noviembre del año pasado se situó 2,72 puntos por debajo de las cifras del mismo mes de 2006. El indicador se sitúa, además, en 94,46 puntos, casi seis por debajo de la media histórica a largo plazo que la OCDE toma de base para monitorizar la actividad.

La mayor exposición de la economía española procede del parón del sector inmobiliario. "La economía española se verá más afectada por la crisis actual de los mercados financieros que otros países, ya que en España esto se añade a la desaceleración del sector de la vivienda", alertó ayer el comisario de Asuntos Económicos de la UE, Joaquín Almunia; un aviso que hizo extensible a Irlanda y Reino Unido. Sin embargo, también pidió "no dar una imagen alarmista, pues la economía española seguirá creciendo por encima de la media", informa **Ramón R. Lavín** desde Bruselas.

No obstante, la OCDE estima que en 2008 la economía de la zona euro avanzará un 1,9%, mientras que para España prevé un incremento del PIB del 2,5%.

Esta tesis también la avaló el subgobernador del Banco

INFORME DE S&P

## El mercado se inclina por un aterrizaje sin recesión en EEUU

**I.J. DOMINGO, Madrid**

Standard & Poor's no contempla retirar su máxima calificación -la selecta triple A, en poder de las grandes economías mundiales- a EEUU como consecuencia de la turbulencia propiciada por la crisis *subprime* desencadenada en su mercado hipotecario. Entre otras cuestiones, por sus "altos niveles de renta, la gran diversificación de sus fuentes financieras, la excepcional flexibilidad de su economía [...] y la prudente y creíble política monetaria" de la Reserva Federal, explica Nikola Swann, analista de la agencia de calificación de riesgos.

La predicción de S&P se decanta por descartar cualquier recesión de la mayor economía del planeta en 2008. Aunque a costa de un aterrizaje de cierta brusquedad que dejaría el PIB con un repunte modesto, "por debajo incluso de nuestra previsión del 1,9% al término del ejercicio", señala Swann, pero con recuperación inmediata. Un repunte del 2,8% en 2009 y del 3% de media a lo largo de los ejercicios sucesivos.

Aun así, Merrill Lynch pone en cuestión este escenario. David Rosenberg, su economista para América del Norte, afirma que los últimos datos de empleo constatan que "la recesión ya ha llegado". A su juicio, "nunca, en los últimos sesenta años" la tasa de desempleo ha repuntado 60 puntos básicos, "sin que la economía haya entrado en recesión". Y, en la actualidad, esta trayectoria se acerca a los 50 puntos y sitúa el índice, en diciembre, en el 5% de la población activa, frente al 4,4% de marzo.

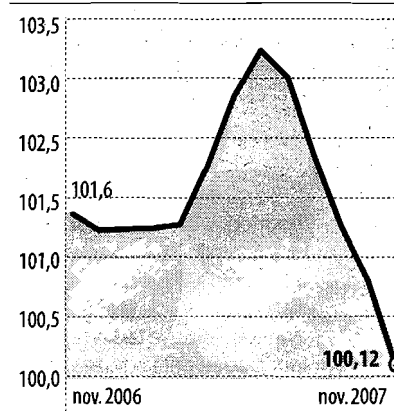
**Balanza comercial**

El déficit americano cerró noviembre en 63.100 millones de dólares, la cifra más alta en 14 meses, que supone un alza del 9,3% en relación a octubre. Este repunte del desequilibrio comercial, mayor del esperado, se achaca al tirón importador, con un aumento del 3%, debido, sobre todo, a la factura energética y la adquisición de productos chinos. Por contra, la debilidad del dólar sólo logró un incremento exportador del 4%, informa **G. Martínez** desde Nueva York.

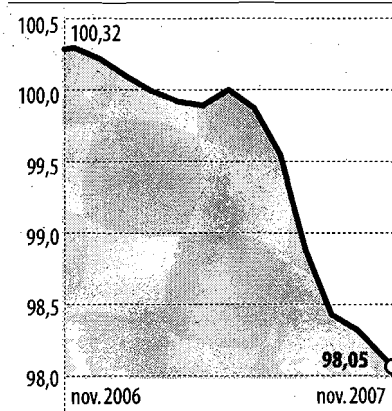
### Un panorama incierto

Indicador compuesto OCDE. Base 100=media a largo plazo.

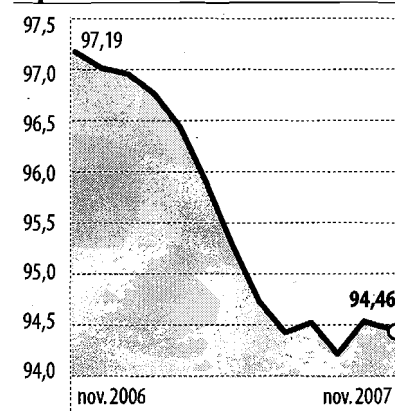
#### Actividad en EEUU



#### Zona euro

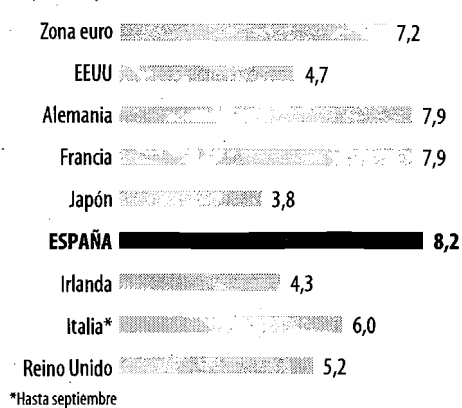


#### España



#### Tasa de paro homogeneizada

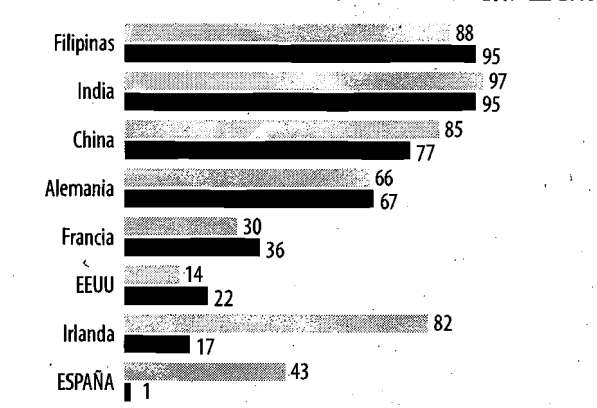
En porcentaje. Noviembre 2007.



\*Hasta septiembre

#### Confianza empresarial

Respuestas optimistas menos pesimistas, en puntos.



FUENTE: OCDE y Audihispania Grant Thornton

EXPANSIÓN

### Los mensajes

“ En noviembre se aprecia una clara desaceleración de las principales economías”  
**OCDE**

“ España se verá más afectada por la crisis actual pues se añade a la desaceleración del sector de la vivienda”  
**Joaquín Almunia**

“ La creación de empleo se mantendrá sostenida, pero a un ritmo inferior al de 2006”  
**Informe 'La Caixa'**

“ Queremos estar seguros de que hay un sistema para evitar otro contagio tan rápido desde EEUU”  
**Gobierno británico**

“ La caída del optimismo entre las empresas españolas es la tercera más elevada a nivel mundial”  
**Audihispana G. Thorton**

“ España registrará una ralentización en 2008, pero será gradual, y reequilibrará el patrón del PIB”  
**José Viñals**

de España, José Viñals, que certificó la ralentización de la economía española y la de EEUU, aunque descartó una recesión. En esta misma línea apunta La Caixa en su informe mensual, aunque alerta de que la inflación se mantendrá en niveles elevados en el primer semestre, para moderarse hacia incrementos cercanos al 3% durante el segundo semestre. Al agotamiento del ciclo expansivo del sector inmobiliario, la entidad suma la moderación de la creación de empleo, en tasas del 2,3%, por debajo del ritmo de 2006.

**Desempleo**

Precisamente, la OCDE situó ayer la tasa de paro en España en noviembre como la más elevada entre las diez mayores economías. El desempleo en la construcción ha elevado este porcentaje al 8,2% de la población activa, superando en tres décimas el nivel de parados en Alemania y Francia, que, a diferencia de la economía española, están mejorando sus cifras de paro en los últimos meses.

Mientras, el pesimismo invade a los empresarios. Un estudio de Grant Thornton revela que un 32% de los directivos tienen malas perspectivas para este año.