

## La globalización de las empresas españolas nos ayuda en un contexto de fuerte crecimiento en los países emergentes

### Soportes españoles de la desaceleración

El proceso de desaceleración de la economía, tras años de notable crecimiento del crédito y de las necesidades de financiación, se produce, no obstante, en un momento en el que la economía ha acumulado muchos factores de soporte, "probablemente en ningún momento de ajuste cíclico anterior la economía tenía tantos soportes frente a una desaceleración", opina Escrivá, destacando, en primer lugar, que el mercado laboral español actualmente es más flexible, en gran medida como resultado de la flexibilización de facto que ha supuesto la incorporación de los inmigrantes al mercado laboral.

En segundo lugar, las empresas españolas se han globalizado, diversificando su base geográfica de beneficios, algo que nos ayuda en un contexto de fuerte crecimiento en los países emergentes.

En tercer lugar, la posición patrimonial de las familias es sólida. Como indica José Luis Escrivá, "es cierto que la deuda de las familias en términos de



En ningún momento de ajuste cíclico anterior la economía tenía tantos factores de soporte frente a una desaceleración.

renta disponible ha aumentado, pero también que cuando se compara con la riqueza sigue siendo una de las más bajas de los países desarrollados. En gran medida, las familias se han endeudado para adquirir su vivienda y en este sentido su situación patrimonial es más favorable que en

otros países", matiza.

El último factor de soporte que señala Escrivá es que el sistema financiero español es uno de los más eficientes de Europa, ya que su nivel de provisiones para enfrentar un aumento de la tasa de mora es de los mayores de Europa, al mismo tiempo que destaca

que "su grado de eficiencia se ha incrementado de forma espectacular en los últimos años", estima, para añadir que "ante un choque financiero, es una buena noticia disponer de un sistema financiero sólido", concluye José Luis Escrivá, economista jefe del Grupo BBVA. **La Cerca**

## Tras años de fuerte crecimiento, el sector inmobiliario español ha sufrido un ajuste esperado

Cuando se repasa la situación actual, parece inevitable referirse al **sector inmobiliario** español. En este punto, **José Luis Escrivá** confiesa que paradójicamente está algo menos preocupado que hace un año: "A medida que transcurría 2006 y se observaba una **moderación** de la **demanda de viviendas** y una **oferta** que seguía aumentando, nuestra preocupación por un **ajuste** más brusco aumentaba. Ese ajuste podría significar un **descenso** importante de los precios y un aumento del **desempleo**. Por el contrario, la menor actividad en el sector en 2007 constituye una **garantía** de que la **desaceleración** del **crecimiento** de los **precios** va a seguir siendo gradual, y, dadas las **inercias** en el sector, limita el **impacto** sobre el **empleo**", significa

En realidad, era de esperar una **normalización** del sector tras años de **fuerte crecimiento**, que no podían sostenerse hacia delante. En esta clave entiende **Jose Luis Escrivá** lo que está ocurriendo. A su juicio, sin duda la **situación financiera internacional** añade **incertidumbre** en este ajuste, que ya estaba en marcha antes del pasado verano, pero "el argumento más importante para la **moderación** del **sector residencial** es que la economía no podía continuar en estas sendas de **crecimiento** observadas en los últimos años. Si analizamos cualquier **ciclo económico** normal, periodos de **crecimiento** por encima del **potencial**, como los vividos en los últimos años, terminan con otros periodos de **crecimiento** por debajo de ese **potencial**", expone **José Luis Escrivá**.



La moderación que se está produciendo en el sector residencial era algo esperado por los técnicos.