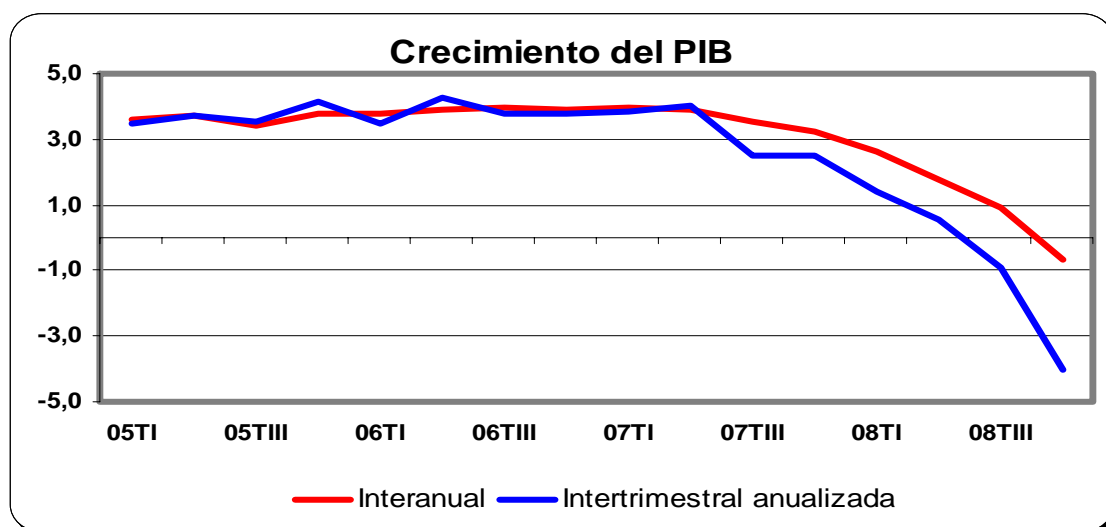




## ¿Hasta dónde?

Guillermo García



- El avance de la contabilidad nacional muestra un crecimiento de la economía española del **-0,7%** durante el cuarto trimestre. Dato que podría ser aún peor si no fuera por el buen comportamiento de la demanda externa, que ha compensado ligeramente el fuerte deterioro del consumo nacional.
- Este dato, lejos de causar gran expectación, está pasando como un hecho que ya habían descontado todas las organizaciones. Sin embargo y dada la gran afinidad que nos gusta tener con nuestros vecinos estadounidenses, si analizamos la tasa intertrimestral anualizada, podemos observar como ésta alcanza niveles del **-4,0%**, que se correspondería con cuatro trimestres cayendo al ritmo de finales del 2008.
- De cumplirse las estimaciones de la mayoría de los predictores, el primer trimestre del 2009, debería recoger unos de los peores comportamientos que se recuerdan de toda la historia, con cifras interanuales cercanas al **-2,5%**, con lo que estaríamos prediciendo un deterioro de la economía española del **-5,2%** en valores intertrimestrales anualizados.
- Este escenario puede desembocar en la peor recesión de todos los países industrializados (superior a la crisis del 29) y lo peor de todo es que, en gran parte, no depende nuestra situación nacional, sino de una recuperación de confianza a nivel mundial.