

LA CRISIS FINANCIERA Y SUS EFECTOS EN EUROPA Y ESPAÑA



ÍNDICE

- **INTRODUCCIÓN**
- **CAUSAS FINANCIERAS**
- **CAUSAS ECONÓMICAS**
- **CASUSAS PSICOSOCIALES**
- **EL CASO ESPAÑOL**
- **POSIBLES SOLUCIONES**
- **LA GESTIÓN DE LAS EMPRESAS EN EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO**
- **LAS MEDIDAS APLICADAS**
- **EUROPA 2020**

INTRODUCCIÓN (I)

CARACTERÍSTICAS DE LA CRISIS

- **PRIMERA CRISIS ECONÓMICA DEL S. XXI**
- **GLOBAL**
- **DE RÁPIDA E INTENSA PROPAGACIÓN**
- **PROFUNDA Y COMPLEJA**
- **INESPERADA**
- **DURA Y DURADERA**

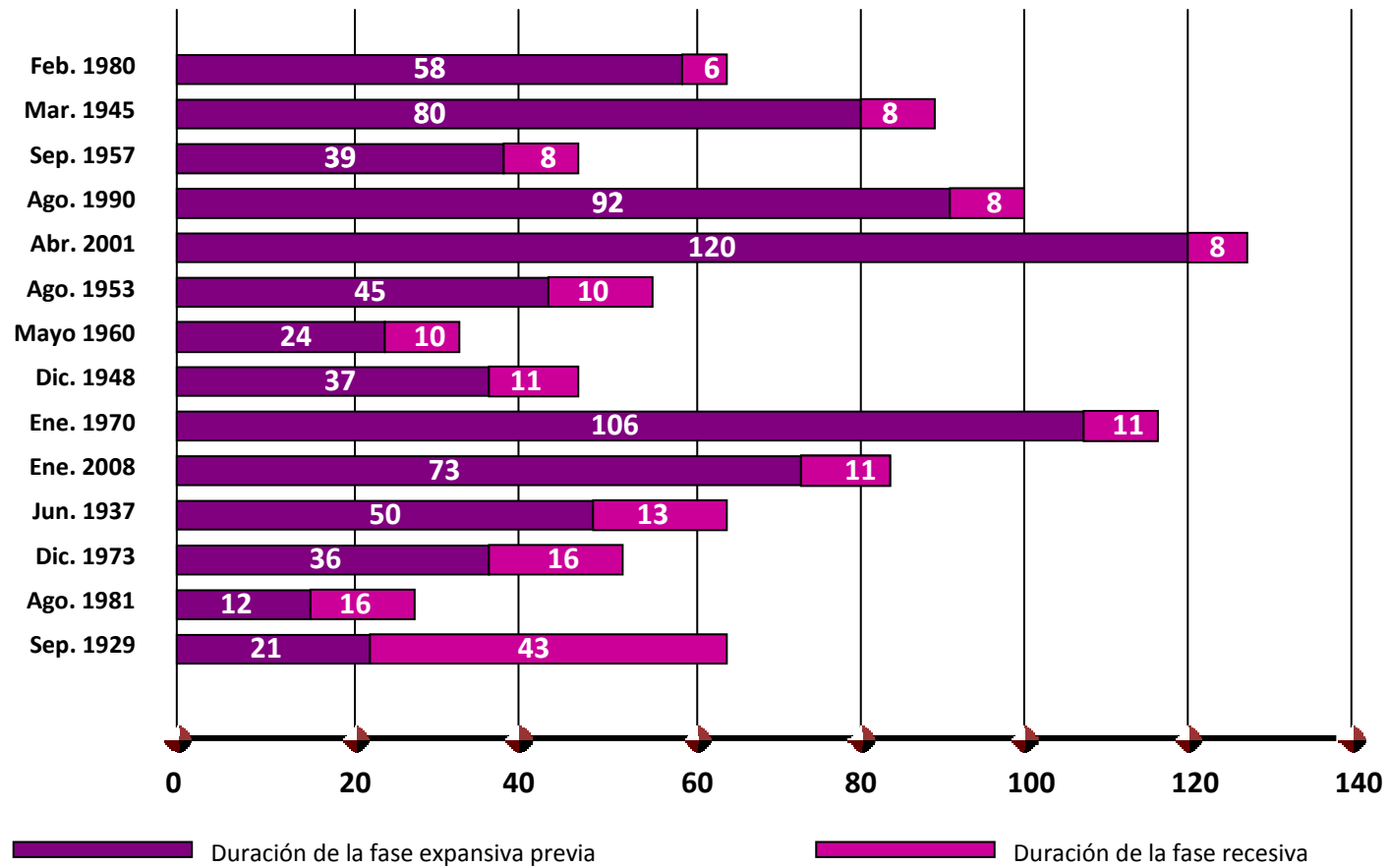
INTRODUCCIÓN (II)

UNA EXPLICACIÓN SIMPLISTA: LOS CICLOS ECONÓMICOS

- **LA ECONOMÍA ES CÍCLICA, YA QUE EL MERCADO ORIGINA DESAJUSTES ENTRE OFERTA Y DEMANDA**
- **LOS CICLOS NO PUEDEN ELIMINARSE CON MEDIDAS POLÍTICAS**
- **“ BURBUJAS” HA HABIDO MUCHAS A LO LARGO DE LA HISTORIA**
- **ESCUELA ECONÓMICA AUSTRIACA: EL CICLO ECONÓMICO SE EXPLICA EN BASE A LA CREACIÓN DE DINERO POR PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO, DESLIGADO DE LA RIQUEZA REAL. EL MERCADO PERMANECE UN TIEMPO CONFUNDIDO, HASTA QUE SE INICIA EL PROCESO DE AJUSTE.**

INTRODUCCIÓN (III)

DURACIÓN DE LOS CICLOS ECONÓMICOS



Fuente: Informe mensual de La Caixa (Enero 2009)

INTRODUCCIÓN (IV)

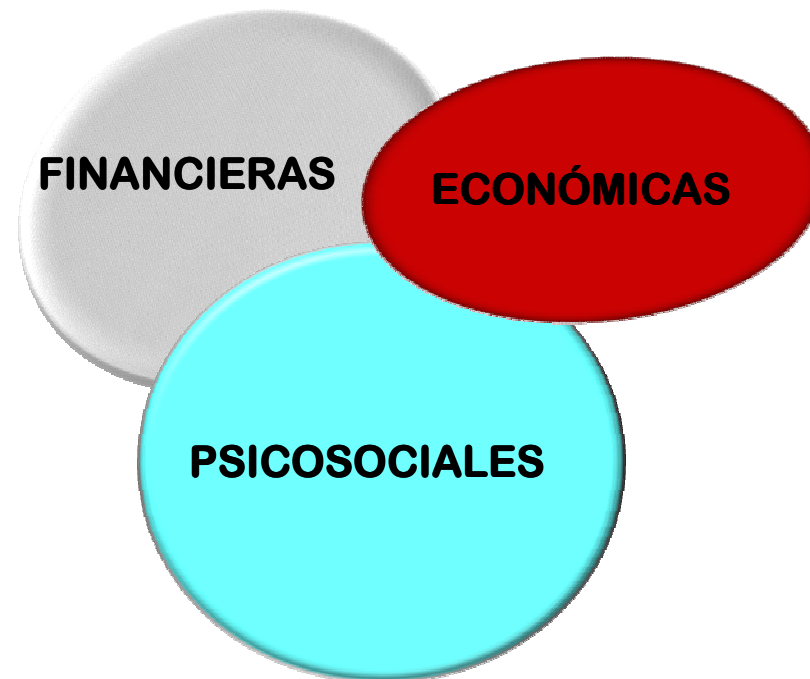
EVOLUCIÓN MEDIA DE LAS ECONOMÍAS AFECTADAS POR CRISIS FINANCIERAS

	CRECIMIENTO ACUMULADO	DURACIÓN EN AÑOS (años, meses)
Precio de inmuebles	-36,0%	6,0
Evolución índices Bolsa	-56%	3,4
Crecimiento Desempleo	7,0%	4,8
PIB por habitante	-9,3%	1,9
Incremento Deuda Pública	86,0%	(Tras 3 años)

Fuente: Reinhart y Rogoff (2008)

INTRODUCCIÓN (V)

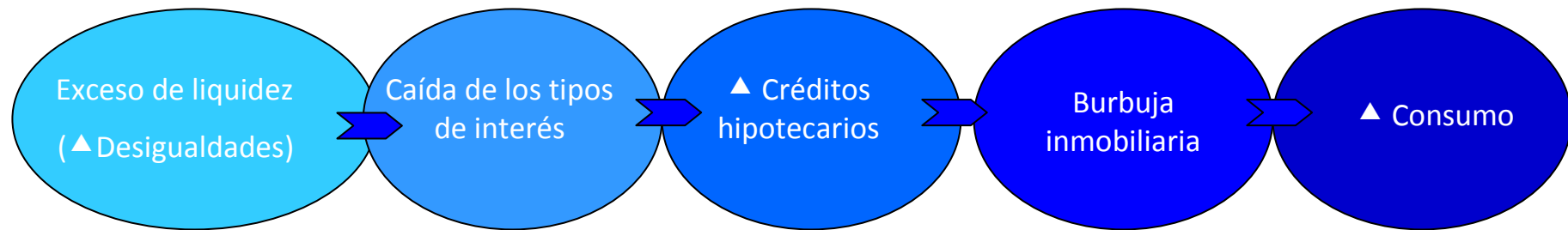
CAUSAS DE LA CRISIS



CAUSAS FINANCIERAS (I)

UN POCO DE HISTORIA

DURANTE UN LARGO PERIODO DE DOS DÉCADAS DESDE FINALES DE LOS 80:



EN EEUU, EN 2001, SE PRODUCEN VARIOS HECHOS:

- CRISIS DE LA “NUEVA ECONOMÍA” (PUNTO COM)
- PÉRDIDA DE LA CREDIBILIDAD EN AUDITORÍA Y CONTABILIDAD (ESCÁNDALOS FINANCIEROS)
- ATENTADOS 11 SEPTIEMBRE

CAÍDA DE BOLSAS, CONSUMO E INVERSIÓN

BAJADA TIPOS INTERÉS E INYECCIÓN DE DINERO EN ECONOMÍA

CAUSAS FINANCIERAS (II)

EL DETONANTE DE LA CRISIS: EE. UU

- **CAÍDA DEL NEGOCIO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EN EEUU Y DISPOSICIÓN DE EXCESO DE FONDOS POR LA POLÍTICA DE GOBIERNO.**

Rendimiento = Margen x Rotación

- **BÚSQUEDA DE NUEVO NEGOCIO EN “NINJAS” INCREMENTO DE ASUNCIÓN DE RIESGOS (SUBPRIME):**
 - ✓ **TITULIZACIÓN DE DEUDAS (MODELO DE ORIGINAR PARA DISTRIBUIR)**
 - ✓ **CRECIMIENTO DE PRECIOS DEL MERCADO INMOBILIARIO**

CAUSAS FINANCIERAS (III)

LAS HIPOTECAS “BASURA”

	PRIME	SUBPRIME
Préstamo	< 80% Valor vivienda	> 90% valor vivienda
Cuotas	< 30% Ingresos	> 55% Ingresos
Rating	ALTO	BAJO
Tipo interés	NORMAL	ALTO

CAUSAS FINANCIERAS (IV)

BUSCANDO RESPONSABLES

- **AGENCIAS DE RATING: - CONFLICTO DE INTERESES: TITULIZACIÓN
- AUSENCIA DE RESPONSABILIDADES**
- **ESCASA EFICACIA DE LOS REGULADORES: SEC**
- **GLOBALIZACIÓN FINANCIERA: EXTENSIÓN Y MULTIPLICACIÓN**
- **CRISIS DE VALORES: FALTA DE ÉTICA, VISIÓN CORTOPLACISTA,
MALAS PRÁCTICAS, CODICIA.**

CAUSAS FINANCIERAS (V)

EL CASO DE LA UNIÓN MONETARIA EUROPEA

EFFECTOS DIFERENTES EN PAISES DIFERENTES:

- **PAISES AHORRADORES (ALEMANIA): DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (TÓXICOS Y DE ALTA RENTABILIDAD)**
- **PAISES CONSUMIDORES (ESPAÑA): DURANTE UNA DÉCADA, AL AMPARO DEL EURO, HAN TENIDO UN FUERTE CRECIMIENTO BASADO EN EL ENDEUDAMIENTO MASIVO DEL ESTADO, EMPRESAS Y FAMILIAS, OBTENIDO EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES. EL EFECTO DE LA CRISIS HA SIDO LA RESTRICCIÓN DEL CRÉDITO.**

CAUSAS FINANCIERAS (VI)

**EL EURO HA PERMITIDO ALCANZAR UNOS ENORMES DESEQUILIBRIOS FINANCIEROS
LOS PAÍSES MENOS DESARROLLADOS (ENTRE ELLOS ESPAÑA) HAN EXPERIMENTADO SIMULTANEAMENTE:**

- AUMENTO VERTIGINOSO DE LA DEUDA EXTERNA**
- MAYORES CRECIMIENTOS DE LA UME**
- PÉRDIDAS ACUMULADAS DE COMPETITIVIDAD POR LA SUPERIOR TASA DE INFLACIÓN**

LO QUE HA CONDUCIDO A ESTOS PAISES A:

- ✓ ENORME ENDEUDAMIENTO PÚBLICO**
- ✓ BAJO CRECIMIENTO ECONÓMICO**
- ✓ COSTES CRECIENTES DE LA FINANCIACIÓN EXTERIOR**

CAUSAS FINANCIERAS (VII)

CAUSAS DE LOS DIFERENTES TIPOS DE INTERÉS DENTRO DE LA UME:

- ❖ **DIFERENTES ESTRUCTURAS PRODUCTIVAS E INSTITUCIONALES**
- ❖ **DISTINTO PESO DEL ENDEUDAMIENTO**
- ❖ **CREDIBILIDAD DE LOS GOBIERNOS**
- ❖ **AUSENCIA DE UN SISTEMA FISCAL CONJUNTO**

CAUSAS FINANCIERAS (VIII)

UN NUEVO GOBIERNO FINANCIERO DEL MUNDO (1)

ACTUALMENTE, LOS MERCADOS FINANCIEROS ESTÁN CONFORMADOS POR UNA COMUNIDAD ENORME DE GESTORES PROFESIONALES QUE:

- ❑ OPERAN PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS MUY DIVERSAS: BANCOS, ASEGURADORAS, FONDOS DE PENSIONES, FONDOS DE INVERSIÓN, HEDGE FUNDS, FONDOS SOBERANOS, ETC...**
- ❑ ACTUAN EN TODO TIPO DE MERCADOS (ACCIONES, BONOS, DIVISAS, MERCANCÍAS ETC...)**
- ❑ OPERAN A NIVEL GLOBAL**
- ❑ TIENEN UNA EXTRAORDINARIA CAPACIDAD DE MOVER RECURSOS GRACIAS A LA ALTA TASA DE APALANCAMIENTO Y A LAS OPERACIONES CON DERIVADOS**

CAUSAS FINANCIERAS (IX)

UN NUEVO GOBIERNO FINANCIERO DEL MUNDO (2)

- LAS DECISIONES SOBRE LA MOVILIDAD DE LOS RECURSOS FINANCIEROS ES CONSTANTE Y LOS AJUSTES SON INMEDIATOS.**
- NO HAY UN CENTRO FINANCIERO IDENTIFICABLE GEOGRÁFICAMENTE NI TAMPOCO INSTITUCIONES FINANCIERAS CONCRETAS (SI LO HUBO EN LAS CRISIS ANTERIORES 1973 Y 1982: FMI, DETERMINADOS ESTADOS, ETC).**
- LOS ESTADOS Y LOS BANCOS CENTRALES ADOPTAN SUS DECISIONES TRATANDO DE PREVER SU REACCIÓN.**

CAUSAS ECONÓMICAS (I)

ELEVACIÓN DE PRECIOS DE ENERGÍA Y ALIMENTOS

ENERGÍA

- **INCREMENTO DE LA DEMANDA DE PETRÓLEO, COMO CONSECUENCIA DEL CRECIMIENTO DE PAÍSES EMERGENTES.**
- **¿ESPECULACIÓN O FUERZAS DEL MERCADO?: OFERTA ESTANCADA Y DEMANDA CRECIENTE.**
- **¿ELEVACIONES TEMPORALES O DURADERAS DE LOS PRECIOS?**
- **¿LÍMITES A LA EXPLOTACIÓN DE UN PLANETA FINITO?**

ALIMENTOS

- **AUMENTO DEL CONSUMO: PAÍSES EMERGENTES, AGROCARBURANTES, ETC.**
- **ESPECULACIÓN: CAMBIO DESDE INVERSORES FINANCIEROS E INMOBILIARIOS**
- **INCREMENTO DEL COSTE DE LOS TRANSPORTES POR EL ALZA DEL PETRÓLEO**
- **RIESGO DE GRANDES HAMBRUNAS**
- **NUEVO NACIONALISMO ECONÓMICO: “SEGURIDAD DE ABASTECIMIENTO”**

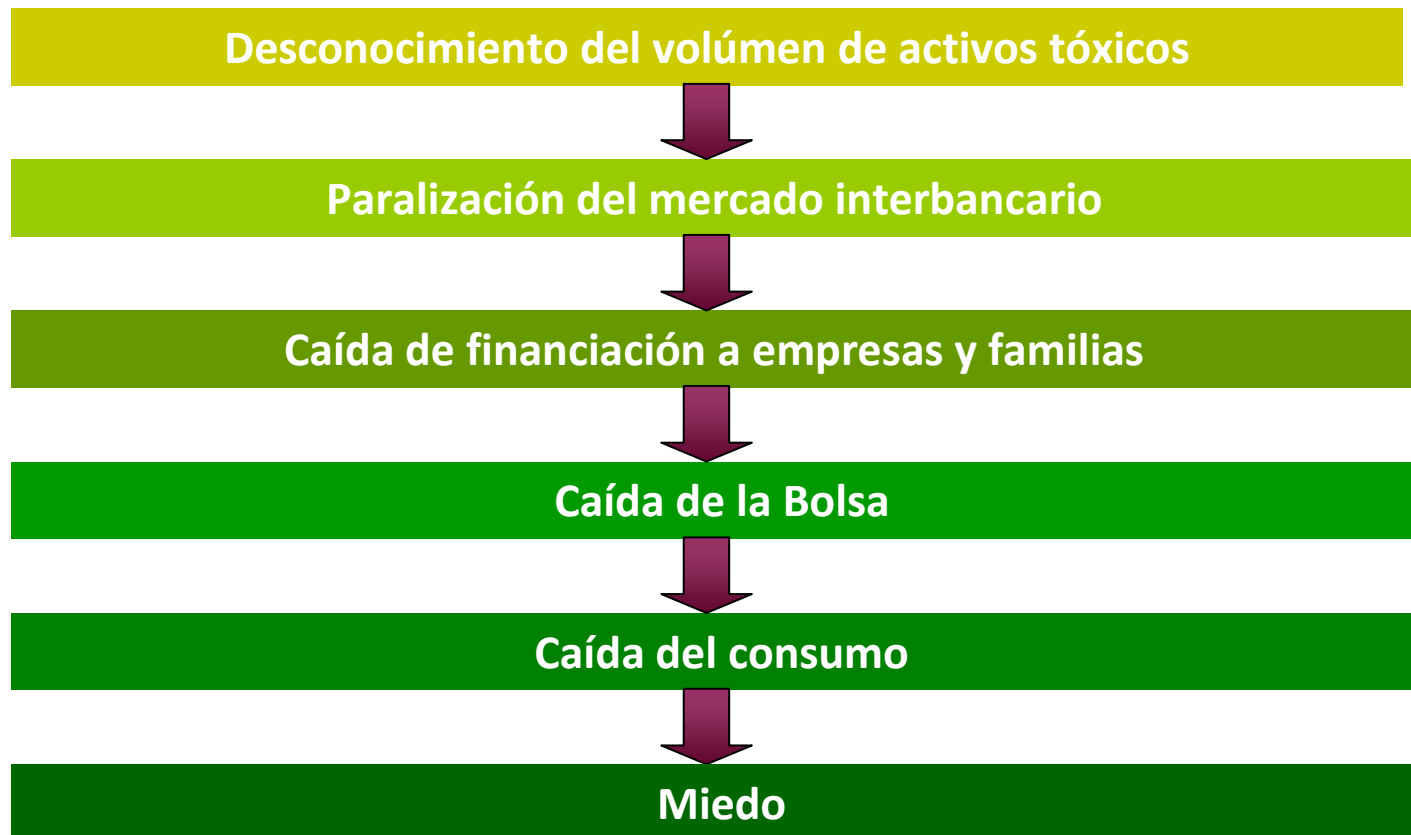
CAUSAS ECONÓMICAS (II)

CAMBIOS EN EL PODER ECONÓMICO MUNDIAL

- **CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DE PODER. NUEVOS PROTAGONISTAS: CHINA, INDIA, PAÍSES DE LA ANTIGUA UNIÓN SOVIÉTICA.**
- **MULTIPOLARIDAD:**
 - ✓ **EEUU: HA PASADO DE TENER EL 40% DEL PIB MUNDIAL AL 20%**
 - ✓ **G - 7: 35%**
 - ✓ **BRIC (BRASIL, RUSIA, INDIA, CHINA) + COREA DEL SUR Y MÉJICO: 30%**
 - ✓ **EUROPA: MENOS IMPORTANCIA ECONÓMICA, ESTRATÉGICA Y CULTURAL**
- **AUMENTO GENERALIZADO DE LAS DESIGUALDADES**
- **IMPORTANCIA DE LOS FONDOS SOBERANOS (EAU, NORUEGA, SINGAPUR, KUWAIT, CHINA, QATAR, ETC.)**

CAUSAS PSICOSOCIALES (I)

CRISIS DE CONFIANZA



CAUSAS PSICOSOCIALES (II)

LA CREACIÓN DE OPINIÓN

LOS CREADORES:

- AGENCIAS DE RATING: ESTADOS Y EMPRESAS
- SERVICIOS DE ESTUDIOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS
- LA INFORMACIÓN SE DIFUNDE A NIVEL GLOBAL Y DE MANERA INMEDIATA

EFECTO REBAÑO

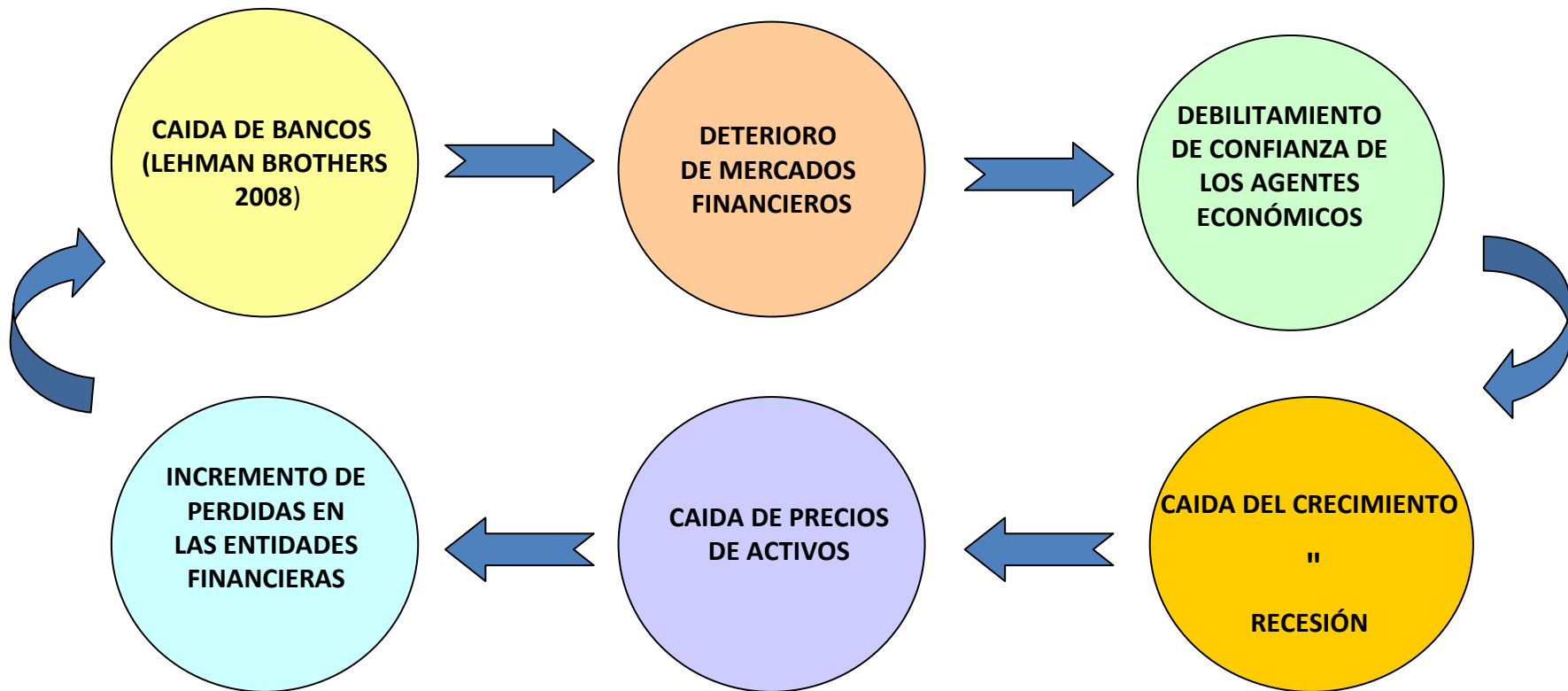
- SE INTENTA ACTUAR SEGÚN LA TENDENCIA GENERAL CUANDO LA INCERTIDUMBRE LLEVA A PENSAR QUE LOS DEMÁS PUEDEN ESTAR MEJOR INFORMADOS
- SI HAY ERROR EN LA DECISIÓN, ES UNA COBERTURA SÓLIDA PARA EL GESTOR QUE TOMA LA DECISIÓN

LAS DECISIONES DE LOS GESTORES

- SOBRE LA FASE DE LA INFORMACIÓN DISPONIBLE EN CADA MOMENTO LOS GESTORES TOMAN SUS DECISIONES CONSIDERANDO:
 - SU RIESGO PERSONAL: REPUTACIÓN, EMPLEO Y REMUNERACIÓN
 - LOS PLAZOS: INMEDIATEZ DEL RESULTADO

CAUSAS PSICOSOCIALES (III)

CIRCULO VICIOSO DE LA PÉRDIDA DE CONFIANZA



EL CASO ESPAÑOL (I)

- **GRAN DEFICIT EXTERIOR**
- **DEPENDENCIA ENERGÉTICA**
- **FUERTE PESO DEL SECTOR INMOBILIARIO**
- **INMIGRACIÓN**
- **ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN**
- **PARO ESTRUCTURAL:**
 - **DEPENDENCIA DE CONSTRUCCIÓN Y TURISMO**
 - **INMIGRACIÓN**
 - **INCORPORACIÓN DE LA MUJER AL TRABAJO**

- **RETRASO TECNOLÓGICO (I + D + i)**
- **PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD:**
 - **INFLACIÓN**
 - **MODELO PRODUCTIVO**

POSIBLES SOLUCIONES (I)

GLOBALES

- **“AUTORIDAD GLOBAL” PARA ECONOMÍA GLOBALIZADA**
- **INCREMENTO DE CONTROLES DEL SISTEMA FINANCIERO**
- **UNIÓN DE ESFUERZOS EUROPA – USA**
- **REGULACIÓN DE AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**
- **NUEVO MODELO DE SOCIEDAD: NUEVOS VALORES**

POSIBLES SOLUCIONES (II)

UME

- **AUTORIDAD FISCAL ÚNICA**
 - **BCE**
 - **CONTROL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS**
 - **AVANZAR EN LA INTEGRACIÓN EUROPEA A TODOS LOS NIVELES**
- **DISUADIR LA ESPECULACIÓN**

LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (I)

POLÍTICAS MONETARIAS

(EEUU , EUROPA Y PAÍSES EMERGENTES)

- **TIPOS DE INTERÉS PRÓXIMOS A CERO**
- **INCREMENTO DEL CRÉDITO A LOS MERCADOS FINANCIEROS(BANCOS CENTRA-LES)**

POLÍTICAS FISCALES

- **INCREMENTO DEL GASTO PÚBLICO**
- **REDUCCIONES DE IMPUESTOS**

POLÍTICAS FINANCIERAS

- **AUMENTO DE GARANTIAS DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS**
- **COMPRAS DE ACTIVOS TÓXICOS**
- **AUMENTO DE GARANTIAS ESTATALES A LA DEUDA EMITIDA POR LA BANCA**
- **NACIONALIZACIONES DE BANCOS Y OTRAS ENTIDADES FINANCIERAS**

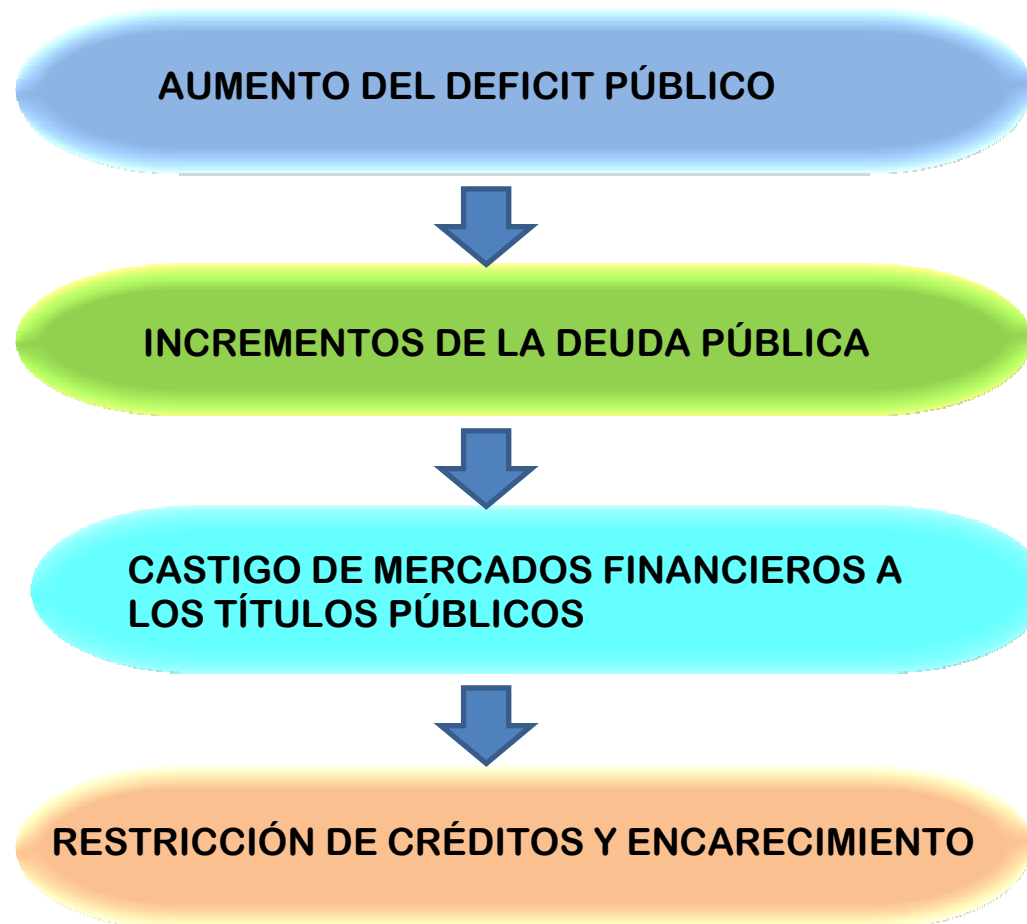
LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (II)

RESULTADOS OBTENIDOS

	Δ PIB		
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>PREVISIONES 2010</u>
MUNDIAL	3%	-0,8%	4%
PAISES AVANZADOS	0,8%	-3,2%	2%
PAISES EMERGENTES	5,9%	2%	6%

LAS MEDIDAS APLICADAS - PRIMERA FASE (III)

LOS DAÑOS COLATERALES DE LAS MEDIDAS APLICADAS



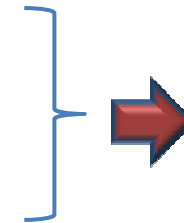
LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (IV)

- **POLÍTICAS FISCALES RESTRICTIVAS**
- **RESTRICCIÓN DEL GASTO PÚBLICO**
- **CONTENCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA**
- **ESTRATEGIAS DE GENERACIÓN DE CONFIANZA DE LOS GOBIERNOS A LOS MERCADOS**

LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (V)

RIESGOS

- **ELIMINACIÓN PREMATURA DE MEDIDAS DE APOYO**
- **SUPRESIÓN RETRASADA DE MEDIDAS DE APOYO**



**RECAIDA DE
LA CRISIS**

LAS MEDIDAS APLICADAS - SEGUNDA FASE (VI)

LA REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO

- **CLAVE PARA EVITAR CRISIS SIMILARES**
- **CONSEJO DE ESTABILIDAD FINANCIERA (FINANCIAL STABILITY BOARD – G 20): DISEÑO DE NUEVA REGULACIÓN FINANCIERA**
- **ALGUNAS IDEAS EN ESTUDIO:**
 - ✓ **CONSTITUCIÓN DE UN FONDO DE RESCATE PARA PAISES VULNERABLES AL ATAQUE DE LOS ESPECULADORES**
 - ✓ **CREACIÓN DE AGENCIAS PÚBLICAS DE CALIFICACIÓN**
 - ✓ **REGULACIÓN Y CONTROL DE FONDOS DE ALTO RIESGO O HEDGE FUNDS (SUPONEN EL 50% DEL MOVIMIENTO DE CAPITALES DE EUROPA)**
 - ✓ **TASA TOBIN**
 - ✓ **OTROS**

EUROPA 2020: UNA ESTRATEGIA PARA EL CRECIMIENTO

TRES PRIORIDADES QUE SE REFUERZAN MUTUAMENTE:

- **CRECIMIENTO INTELIGENTE: DESARROLLO DE UNA ECONOMÍA BASADA EN EL CONOCIMIENTO Y LA INNOVACIÓN**
- **CRECIMIENTO SOSTENIBLE: PROMOCIÓN DE UNA ECONOMÍA QUE HAGA UN USO MÁS EFICAZ DE LOS RECURSOS, QUE SEA MÁS VERDE Y MÁS COMPETITIVA.**
- **CRECIMIENTO INTEGRADOR: FOMENTO DE UNA ECONOMÍA CON ALTO NIVEL DE EMPLEO, QUE TENGA COHESIÓN SOCIAL Y TERRITORIAL**

POSIBLES SOLUCIONES (III)

ESPAÑA

DEBILIDADES

**PRODUCTIVIDAD / COMPETITIVIDAD
DEPENDENCIA ENERGÉTICA
DÉFICIT EXTERIOR
RETRASO EN I + D
DESEMPLEO
DÉFICIT PÚBLICO
COSTE DEL ESTADO AUTONÓMICO
STOCK DE INMUEBLES**

FORTALEZAS

**TEJIDO EMPRESARIAL SÓLIDO
EMPRESARIOS CON TALENTO
SECTORES PUNTEROS
INMIGRACIÓN
SISTEMA FINANCIERO FUERTE**

MEDIDAS DEL PLAN ESTRATÉGICO

- EDUCACIÓN – FORMACIÓN PROFESIONAL
- “DEVALUACIÓN INTERNA”:
 - ▼ SALARIOS
 - ▼ PRECIOS INMUEBLES
- INTERNACIONALIZACIÓN
- I + D: COMPETITIVIDAD Y PRODUCTIVIDAD
- MEJORAR GESTIÓN DEL GASTO PÚBLICO
- ESPAÑA: LA FLORIDA DE EUROPA
- REFORMAS:
 - ✓ MERCADO LABORAL
 - ✓ JUSTICIA
 - ✓ ADMINISTRACIÓN PÚBLICA
 - ✓ SECTOR ENERGÉTICO
 - ✓ ALQUILER DE VIVIENDAS

A thick red diagonal line that starts from the top right and extends towards the bottom left, crossing the text in the circle.

CONSENSO
HUIR DEL CORTO PLACISMO
OPTIMISMO

**LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
VA A PASAR DE COLOR
HORMIGÓN A COLOR
HORMIGA**

