



# ***Finanzas y empresa a principios de 2009***

***Fomento del Trabajo Nacional***

**1** ***Endeudamiento (Cuentas financieras)***

**2** ***Endeudamiento del Sector Público***

**3** ***Financiación bancaria***

**4** ***Causas de la crisis***

**5** ***Efectos***

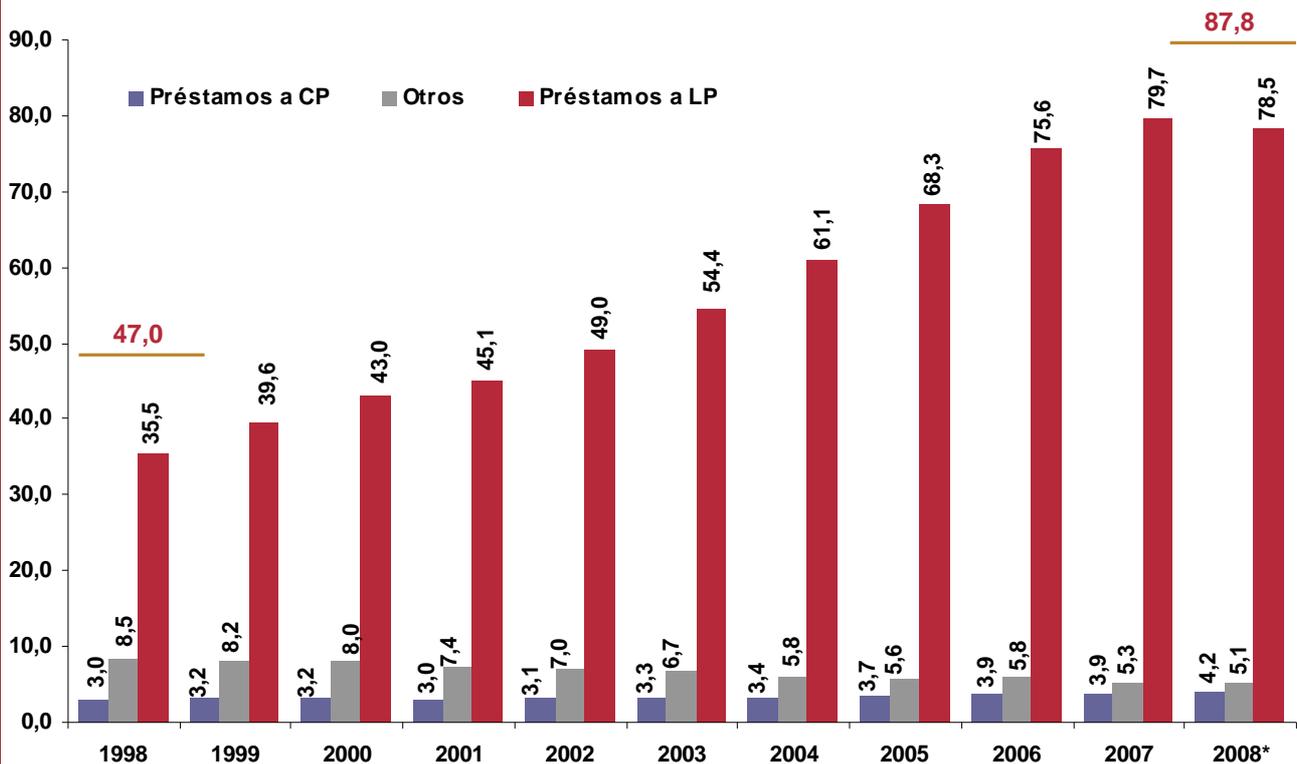
**6** ***Tareas inmediatas***

**7** ***Salida sostenible de la crisis***



**Endeudamiento  
(Cuentas financieras)**

**Endeudamiento Familias e ISFLSH  
(En % del PIB)**

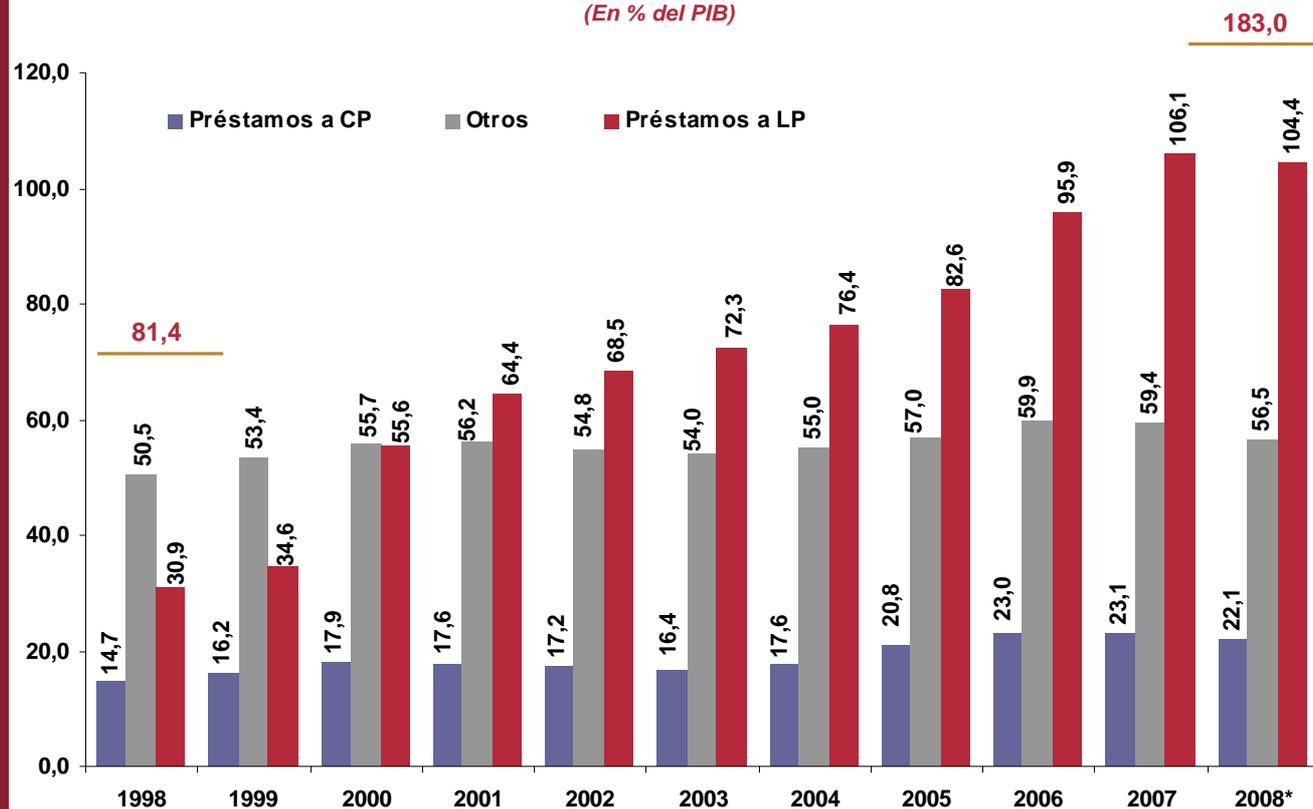


\* Primer semestre. Para el PIB, datos anualizados

Fuente: Cuentas financieras economía española 2000-2007 y trimestrales. Actualizado 20 octubre 2008

## Endeudamiento Sociedades no financieras

(En % del PIB)

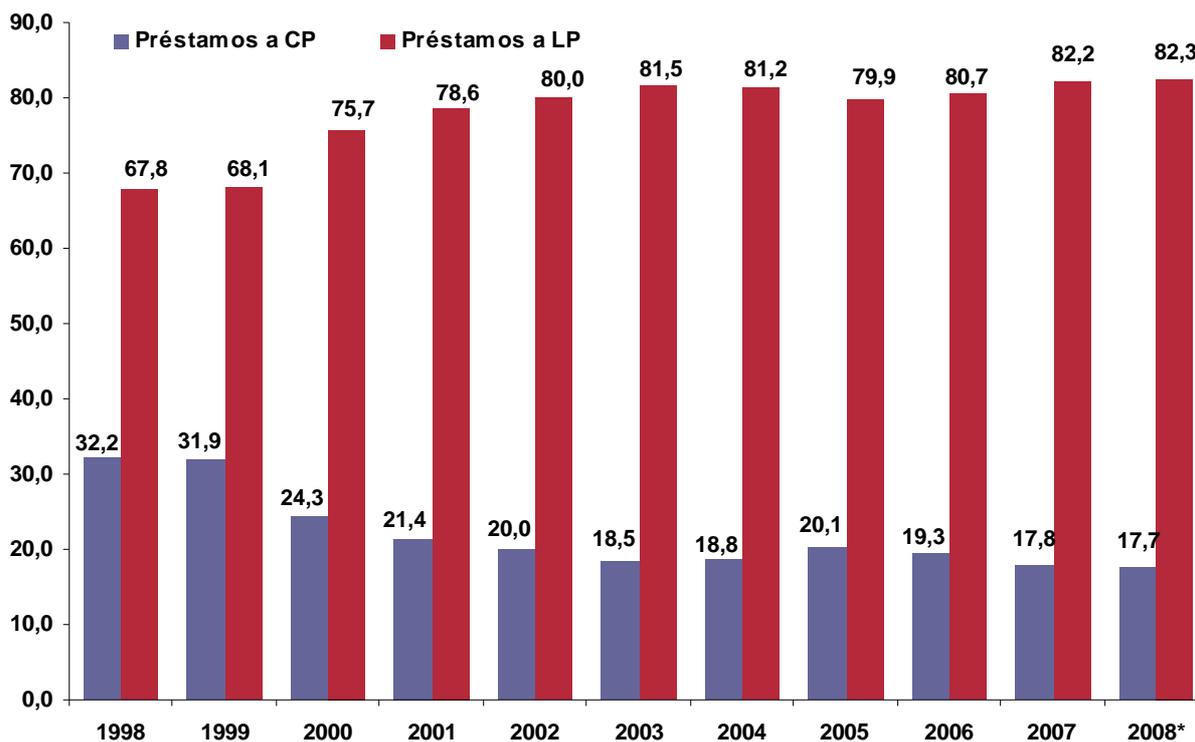


\* Primer semestre. Para el PIB, datos anualizados

Fuente: Cuentas financieras economía española 2000-2007 y trimestrales. Actualizado 20 octubre 2008

## Endeudamiento a CP y a LP

(En % total préstamos a sociedades no financieras)



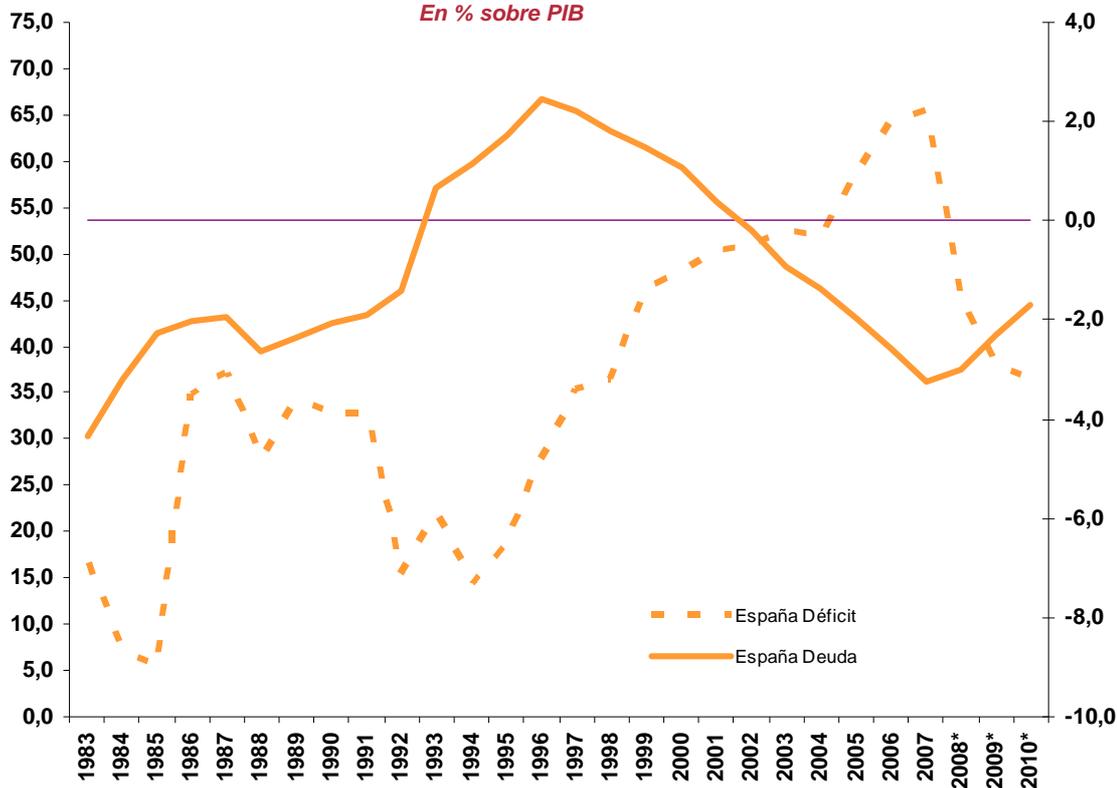
\* Primer semestre. Para el PIB, datos anualizados

Fuente: Cuentas financieras economía española 2000-2007 y trimestrales. Actualizado 20 octubre 2008



### Evolución del déficit y deuda públicos

En % sobre PIB



\* Previsiones

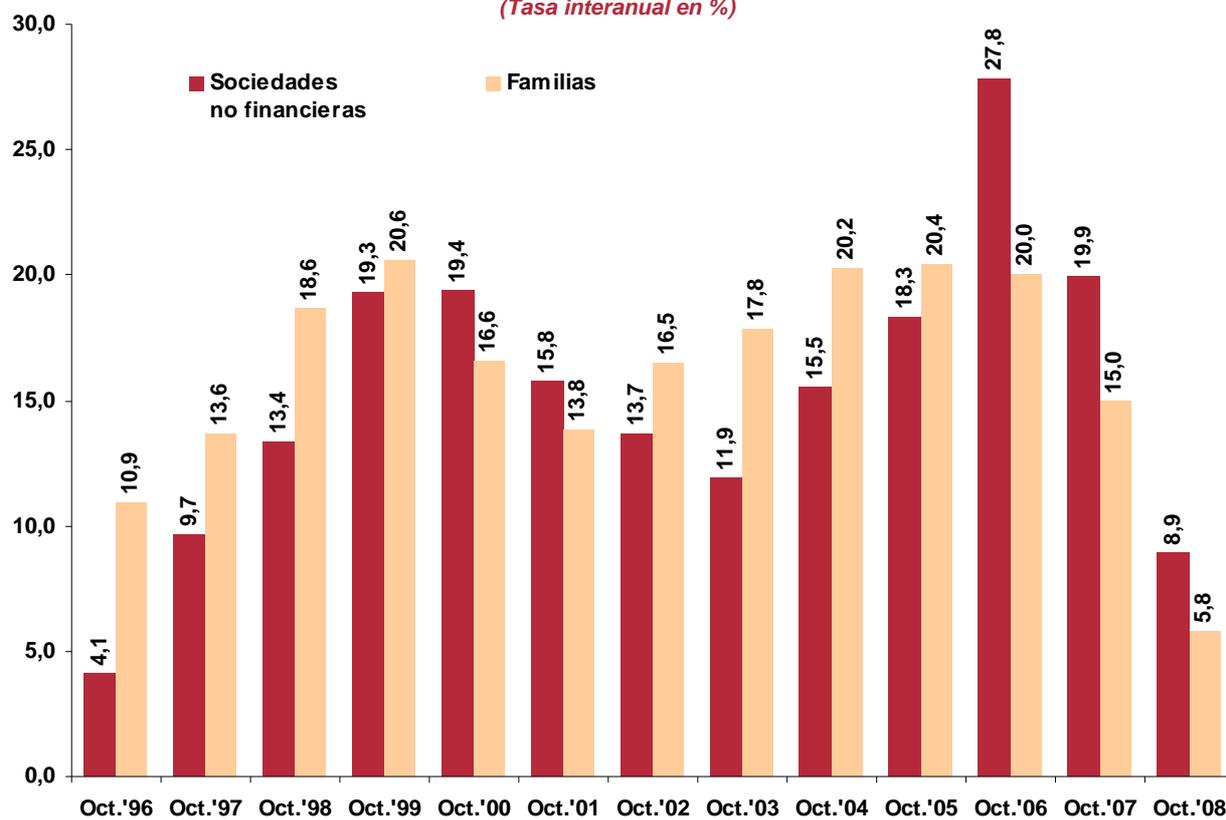
Nota: Las series del déficit público siguen el eje de coordenadas de la derecha

Fuente: Statistical Annex, Octubre 2008. Comisión Europea



### Financiación total. Mes de octubre 1996-2008

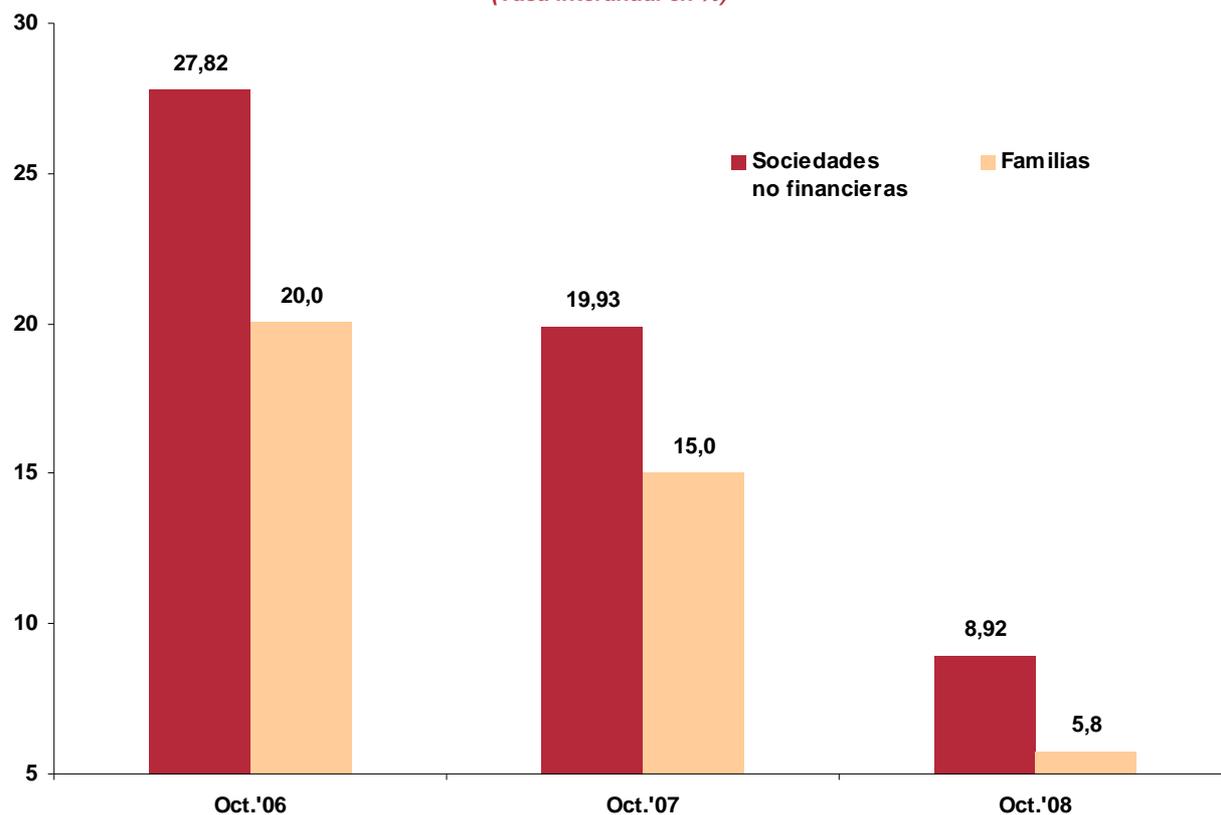
(Tasa interanual en %)



Fuente: Banco de España

## Financiación total. Mes de octubre 2006-2008

(Tasa interanual en %)



Fuente: Banco de España

## Caídas de la financiación total desde los dos máximos desde la adopción del euro

	Máximo	Mínimo	Diferencial	Tasa caída
	Año 2000	Año 2003	2003/2000	2003/2000
Empresas	19,4	11,9	-7,5	-38,7
Familias	16,6	17,8	1,3	7,8
	Año 2006	Año 2008	2008/2006	2008/2006
Empresas	27,8	8,9	-18,9	-67,9
Familias	20,0	5,8	-14,3	-71,2

Fuente: Banco de España

1. Volumen

2. Garantías / Valor del patrimonio

3. Margen y coste

4. Plazo de vencimiento

5. Transmisión / Colocación  
(cédulas, subrogación hipotecas...)

1

2

3

4

5

6

7

*Causas de la crisis*

## Fallos de la regulación (I)

1. Desde 2001 a 2008 la Fed causó un aumento del dinero bancario superior al 70% del importe total acumulado en el conjunto de los 88 años de su existencia. Esto es, al menos, 2 trillones de \$ (G.Riesman)

a) Mantener la relajación monetaria un tiempo excesivo 2001-2004

b) Subirlo tímidamente entre 2004-2006

c) Volver a bajarlo hasta el 2% en 2006 para suavizar el pánico financiero

2. La Fed permitió a la banca operar con un volumen de reservas inferior al 2%

3. La Fed tuvo como objetivo mantener el tipo de interés real negativo

## Fallos de la regulación (II)

4. Los legisladores que aprobaron "Community Reinvestment Act-CRA" (1977), que obliga a los bancos a dar créditos a prestatarios pobres que a menudo no pueden pagarlos y da a grupos comunitarios el derecho a comentar o protestar por el incumplimiento de la CRA por parte de los bancos. Acorn es el grupo más activo en este ámbito

5. Las cámaras de representantes que no consiguieron "hearings" de calificadoros y revendedores (FM, FM) hasta finales de 2007 sin lograr conclusiones útiles

6. Los reguladores que han creado un laberinto de agencias superpuestas con capacidad normativa

7. Registros (Empire State Building – Nelots, *New York Daily News*)

## Fallos del mercado (I)

1. Los sembradores (proponentes y votantes de los planes de vivienda)

2. Los creadores de Agencias Federales FM&FM&Dpt. Of Housing and Urban Development

3. Quienes presionaron a bancos y a entidades financieras con su crítica y presión p.e. Robert Litan (Brookings Institution) en Washington Post

4. Los 'originadores'

5. Los revendedores de hipotecas

Bancos de inversión, bancos comerciales, Fannie Mae, Freddie Mac y otras

Comparecencia de Daniel Mudd (CEO Fannie Mae) y de Richard Syron (CEO Freddie Mac) en el Committee Hearing:

“Both men defended the companies, arguing that they were forced by legal and regulatory mandates to support the housing market, even when that market started to falter” (*Wall Street Journal, December 10, 2008*)

## Fallos del mercado (II)

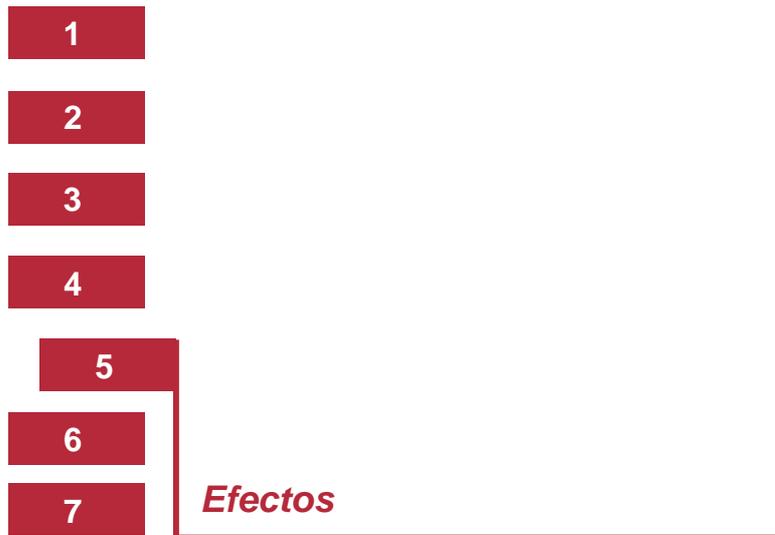
6. Las agencias de rating, oligopolio amparado legalmente

7. Los aseguradores

8. Los bancos compradores

9. Las gestoras de cartera

10. Los ahorradores últimos que confían en sus asesores



## De Primer Orden

1. Incremento de la emisión de dinero

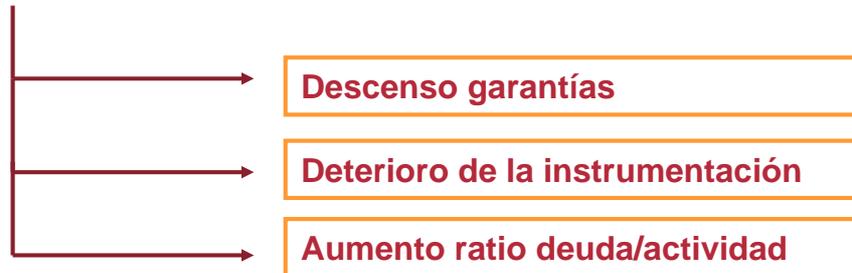
2. Descenso de los tipos de interés

3. Aumento de la competencia

## De Segundo Orden

1. Incremento del volumen y reducción de margen

2. Mayor poder negociador de acreditados: mayor riesgo



## De Tercer Orden

1. Fallida de entidades financieras

2. Credit crunch

3. Bloqueo económico

- Suspensiones de pagos

- Aumento de paro

- Recesión

1

2

3

4

5

6

7

*Tareas inmediatas*

**1. Cura de excesos con vuelta a dimensiones tolerables:**  
*dar liquidez y margen de actuación*

**2. Descenso de tipos de interés de forma transitoria, pero suficiente y anunciada**

**3. Aumento de la seguridad a las entidades financieras:**  
*riesgo compartido y ventaja fiscal transitoria*

1

2

3

4

5

6

7

*Salida sostenible de la crisis*

## 1. Estímulo económico

1.1) A la inversión: descenso del impuesto de sociedades

1.2) Al empleo: descenso cuotas a la Seguridad Social

## 2. Descenso peso del Sector Público

3. Acción rigurosa en mejora de calidad y descenso del coste de cumplimiento de la regulación

4. Buenas prácticas de las AA.PP., Diligencia, Eficiencia y Eficacia

5. Obras públicas con criterio de coste-beneficio

6. Aumento de competencia: transposición inmediata de la Directiva de Servicios

**7. Ayuntamientos y pymes: fin de moratorias en autorización de actividades económicas**

**8. Rapidez en otorgación de licencias. Sólo comunicación en el caso de servicios**

**9. Reducción de tipos y ampliación de concepto en el IVA para reparación y rehabilitación de edificios**

**10. Tomar en serio el estado de las Autonomías**