

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, HOY

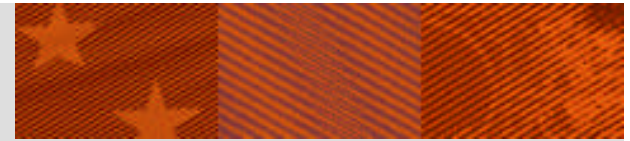
José Luis Malo de Molina

Director General del Servicio de Estudios

Seminario “La España dual: una visión de la economía española”

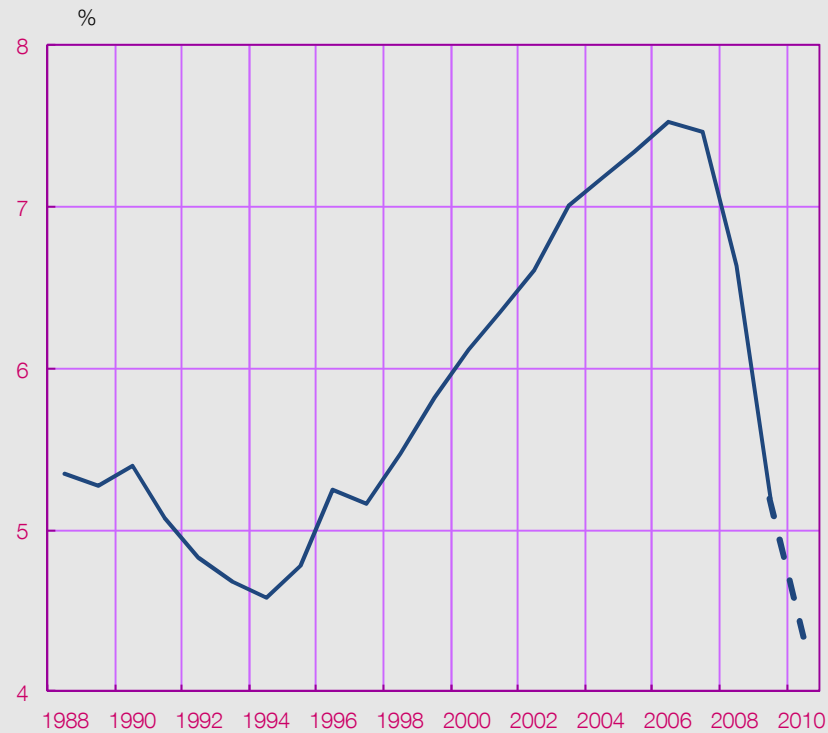
Cursos de verano 2010 El Escorial. Universidad Complutense.

El Escorial, 7 de julio de 2010

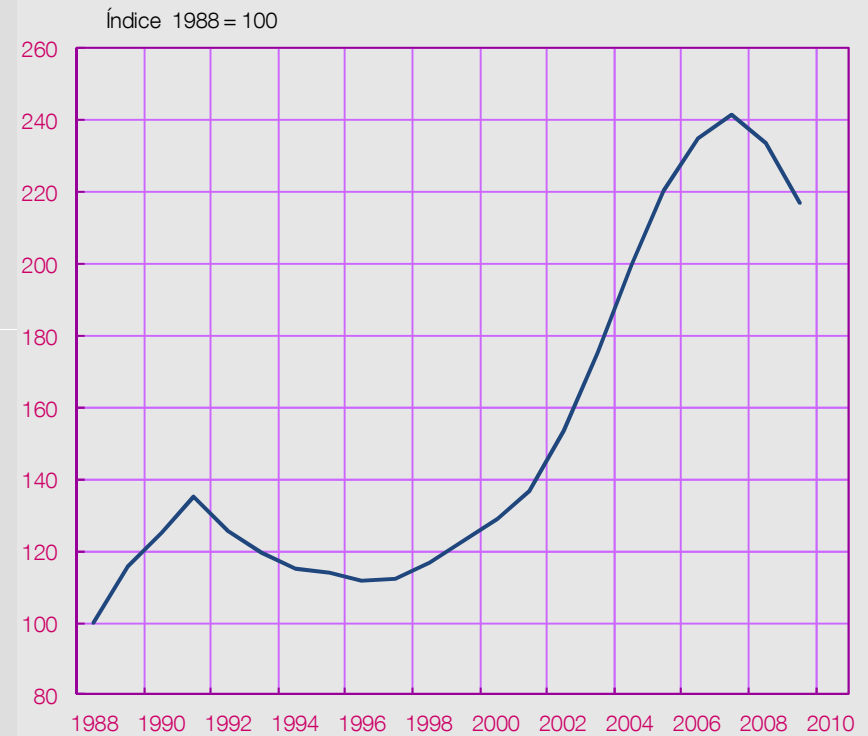


EXCESOS DEL SECTOR INMOBILIARIO

INVERSIÓN EN VIVIENDA / PIB (REAL)



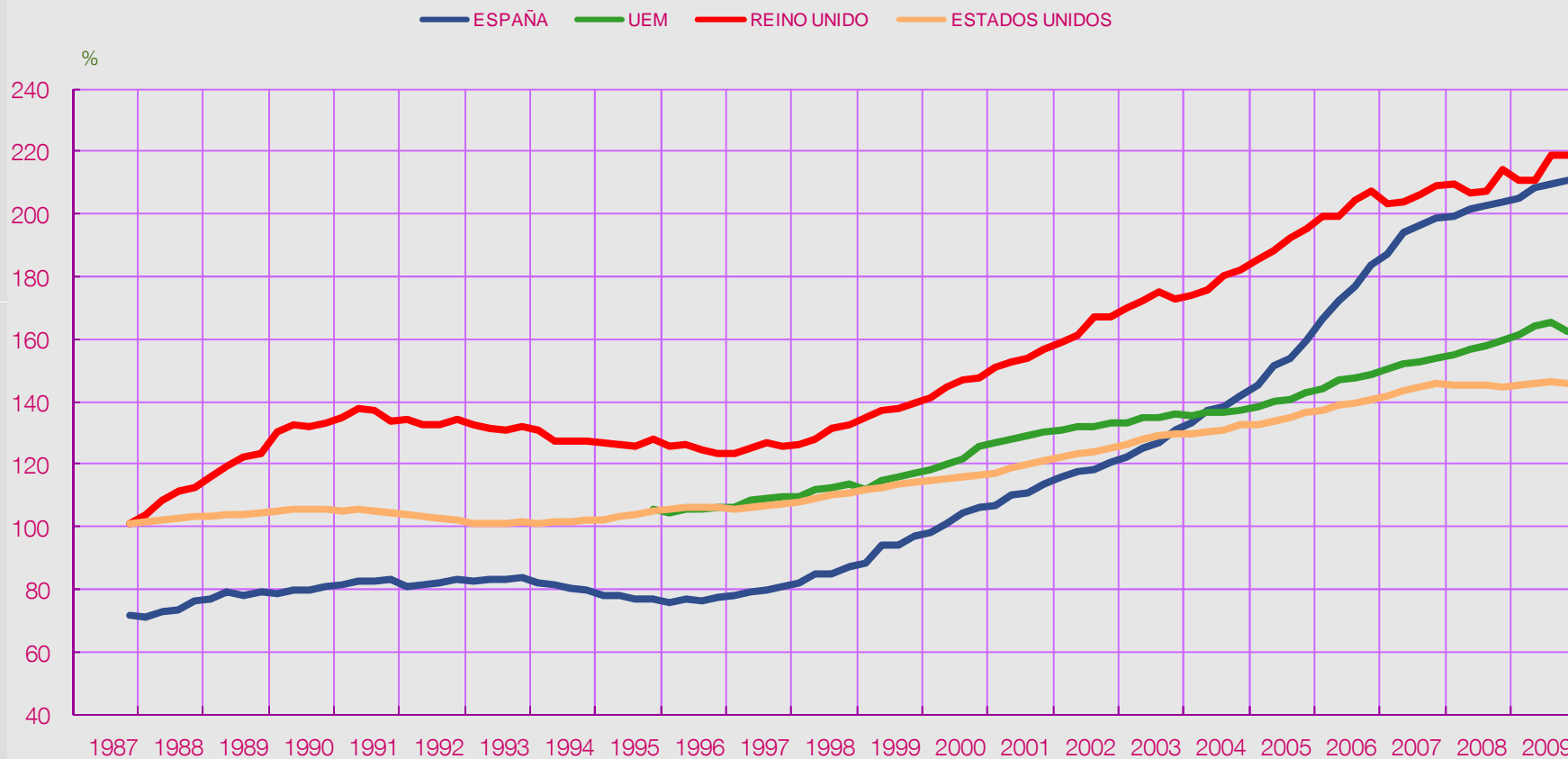
PRECIO DE LA VIVIENDA (EN TERMINOS REALES)



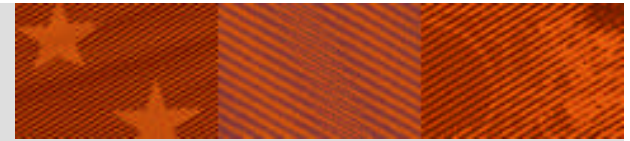
ENDEUDAMIENTO



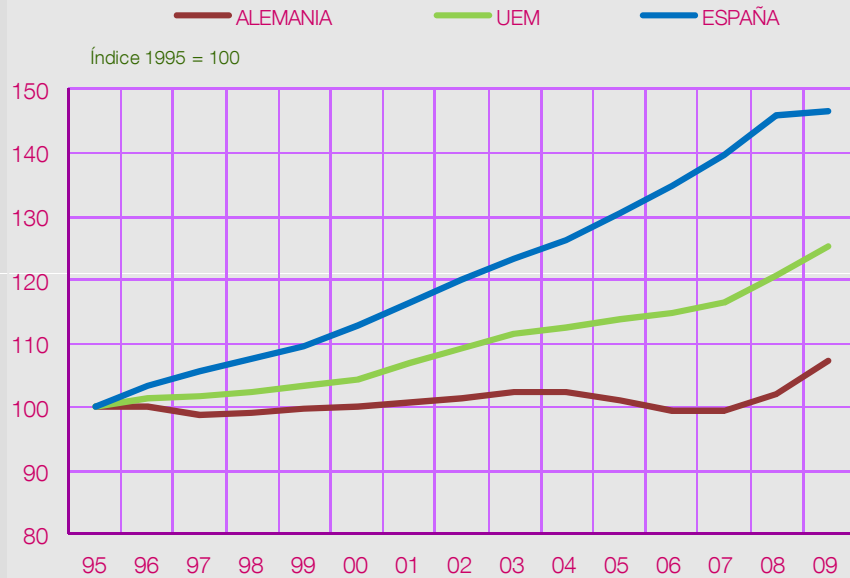
DEUDA DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO % PIB



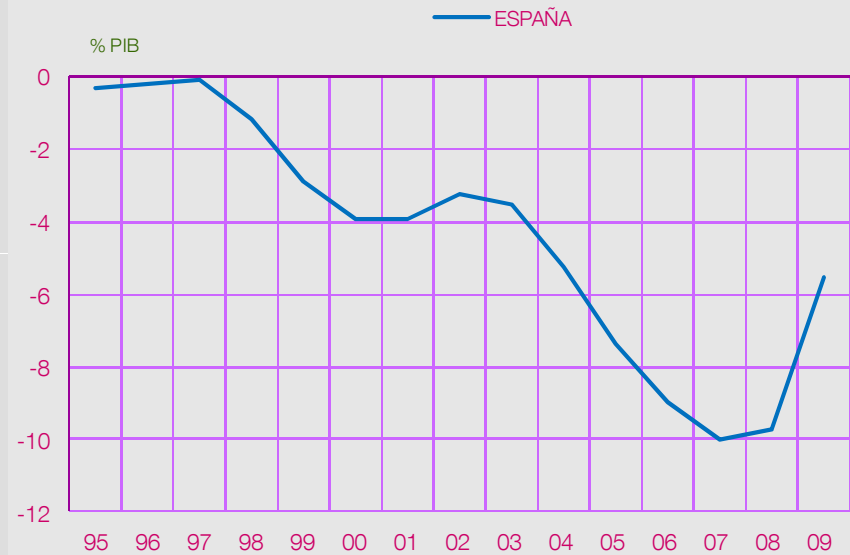
COMPETITIVIDAD Y DÉFICIT EXTERIOR



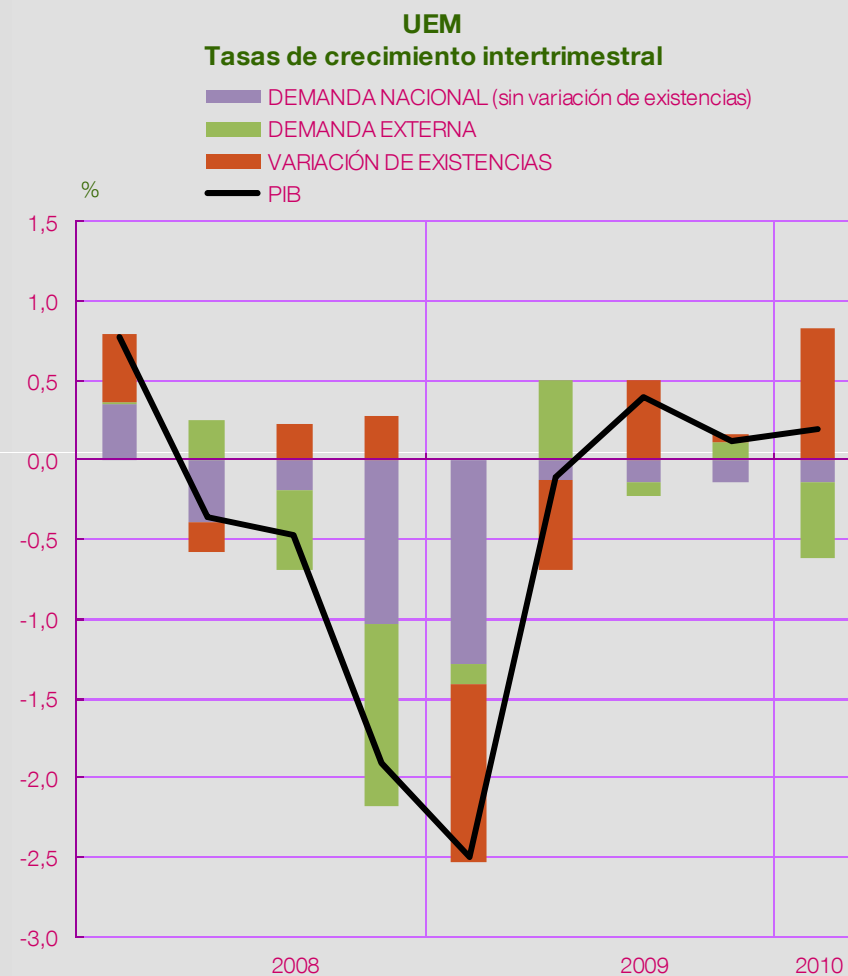
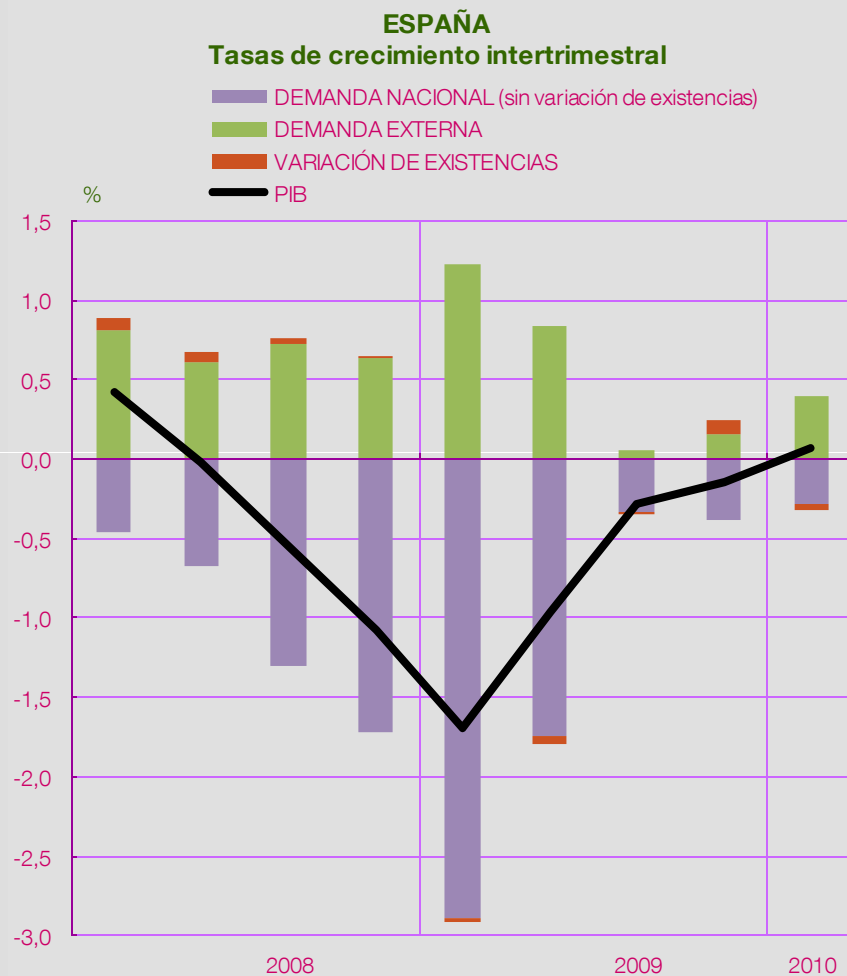
COSTES LABORALES UNITARIOS

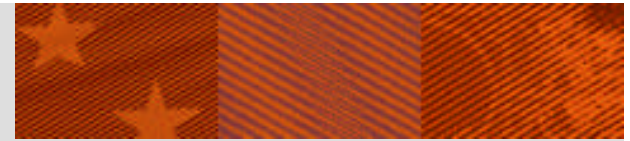


DEFICIT POR CUENTA CORRIENTE



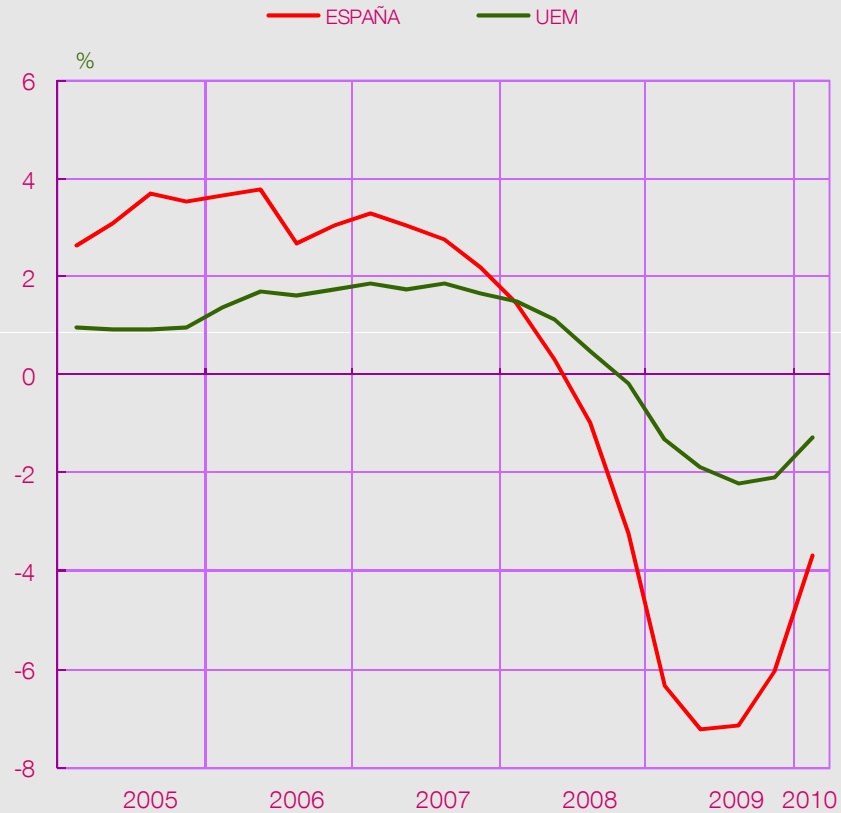
LA RECESIÓN EN ESPAÑA Y EN LA UEM



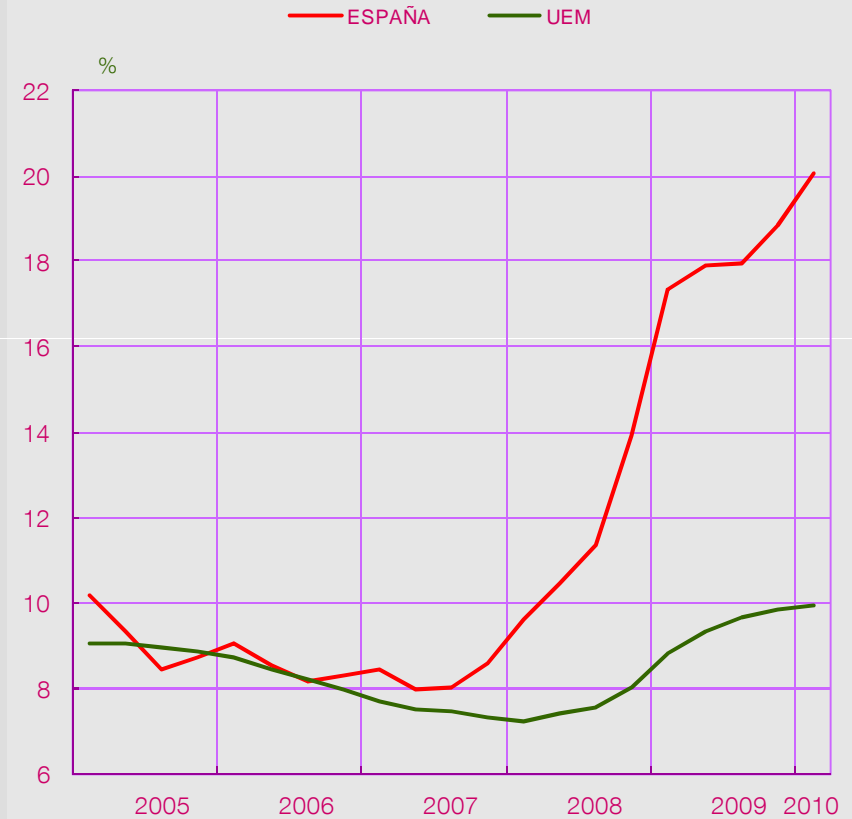


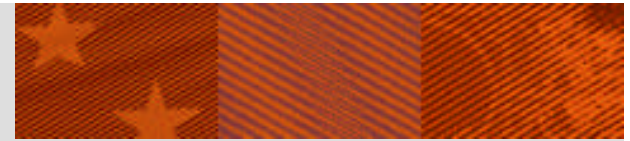
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE TRABAJO

CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO



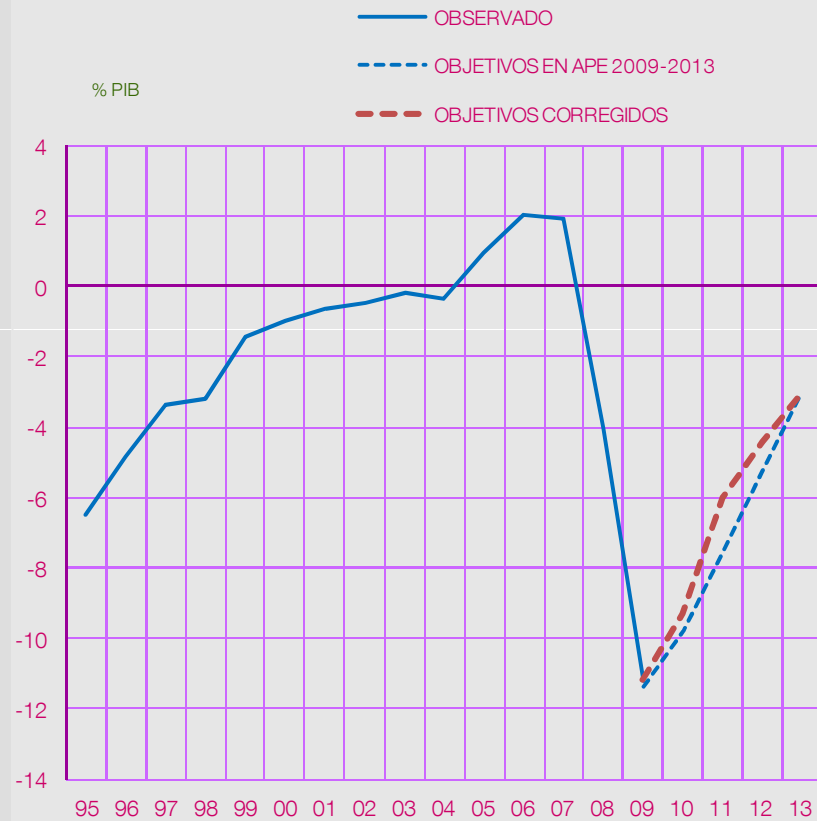
TASA DE PARO



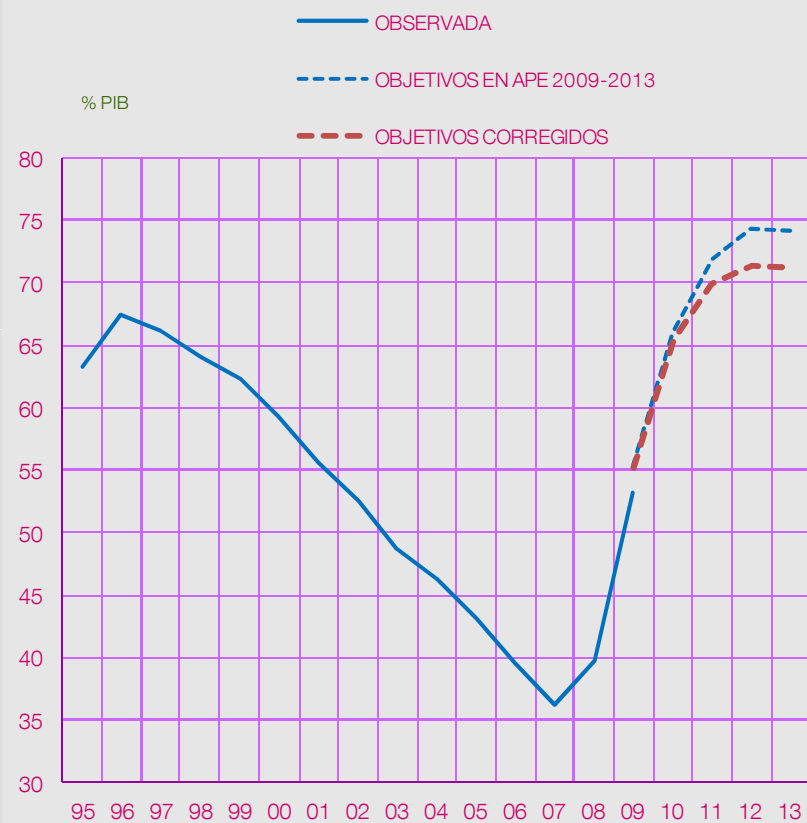


DETERIORO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

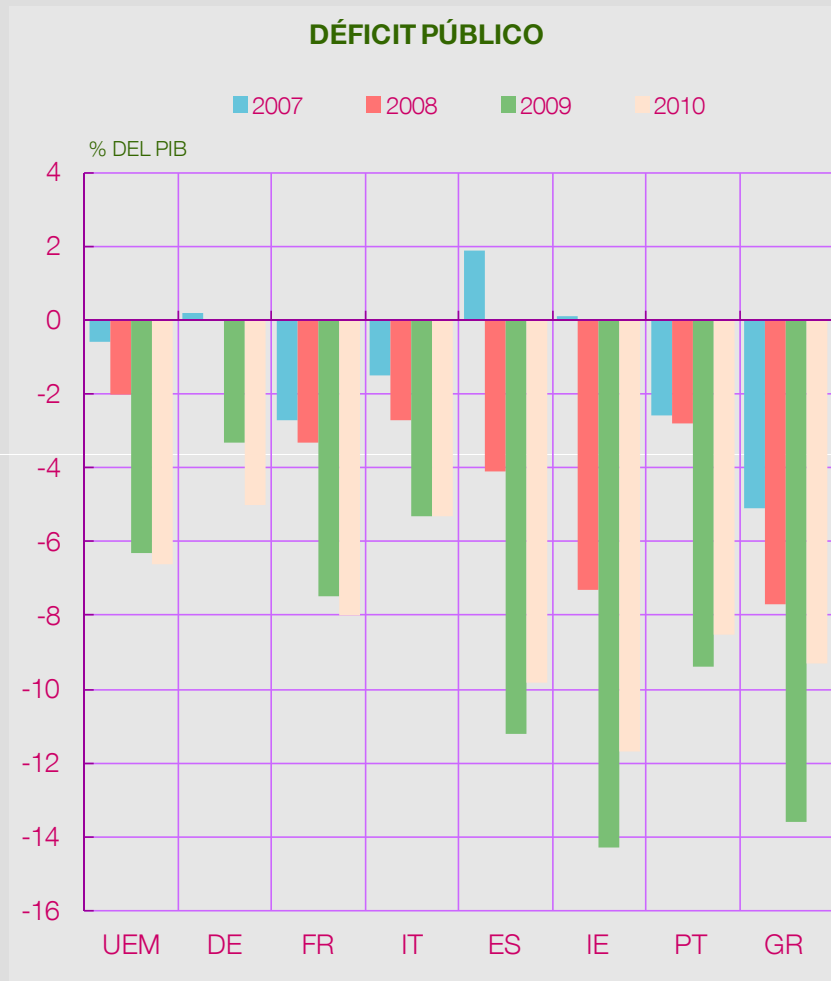
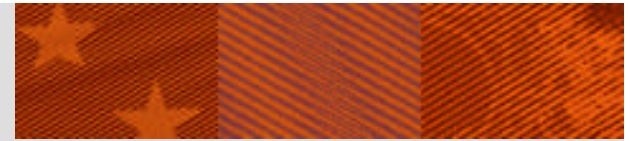
DÉFICIT PÚBLICO EN ESPAÑA



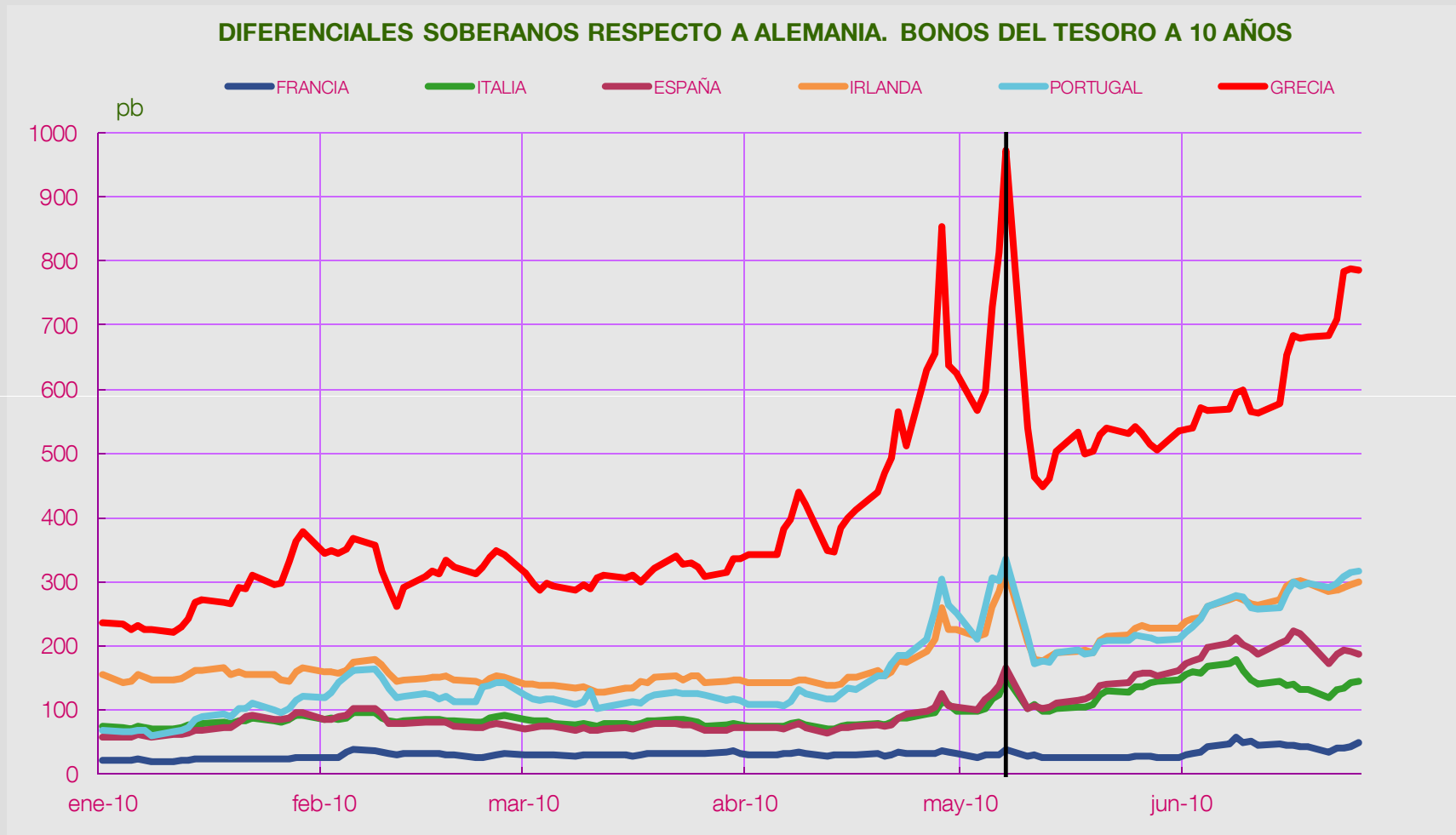
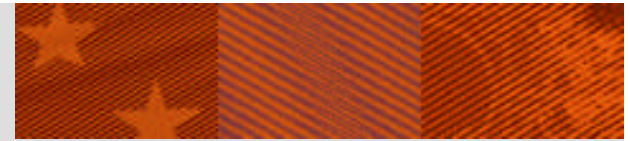
DEUDA PÚBLICA EN ESPAÑA



DETERIORO FISCAL GENERALIZADO DESENCADENÓ LA CRISIS SOBERANA DE GRECIA



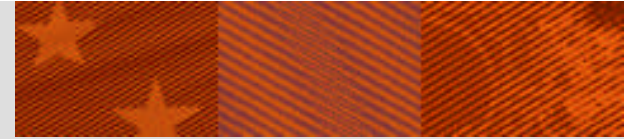
LA CRISIS SOBERANA ATENAZA LOS MERCADOS DE DEUDA E INCREMENTA LOS DIFERENCIALES



A PARTIR DEL 7 DE MAYO SE ADOPTARON MEDIDAS SIN PRECEDENTES



- **Al nivel del Consejo Europeo y el ECOFIN:**
 - Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera.
 - Facilidad Europea de Estabilidad Financiera.
 - Reforzamiento de la Gobernanza económica de la UEM.
- **Al nivel del Eurosistema:**
 - Programa de Mercado de Valores.
 - Reactivación de las subastas a tipo fijo y con plena adjudicación para las inyecciones de liquidez a 3 meses, nueva subasta a 6 meses y reapertura líneas liquidez coordinadas en dólares.
- **Al nivel de los gobiernos nacionales:**
 - Reforzamiento de los planes de consolidación fiscal en España, Portugal, Italia, Francia, Alemania...



LA CRISIS FISCAL AUMENTA LA DESCONFIANZA SOBRE EL SISTEMA BANCARIO EUROPEO

- **Se acrecientan las dudas sobre la exposición de los bancos europeos al riesgo soberano.**
- **Se recrudecen las tensiones de liquidez.**

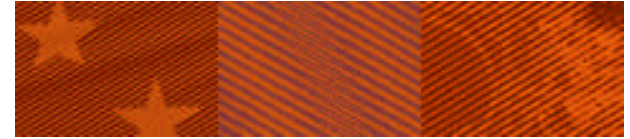
LA RESPUESTA: PUBLICACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LAS PRUEBAS DE RESISTENCIA

- **Nueva iniciativa para despejar las dudas sobre el alcance de las debilidades del sistema bancario.**
- **Se desencadena por una iniciativa unilateral del Banco de España con el objetivo de finalizar y clarificar el proceso de reestructuración de las cajas.**
- **El Consejo Europeo de Madrid lanza un ejercicio global y homogéneo con compromiso de saneamiento de los bancos necesitados.**

IMPACTO SOBRE ESPAÑA



- **La crisis de deuda soberana afecta a la confianza sobre la economía española.**
 - Por su elevado endeudamiento privado.
 - Por el rápido incremento de déficit público.
 - Por el legado de los excesos inmobiliarios.
- **El objetivo primordial y prioritario de la política económica debe ser restablecer la confianza mediante la actuación decidida en cuatro frentes:**
 - Finalizar la reestructuración del sistema financiero y clarificar su situación mediante un ejercicio de transparencia.
 - Un programa ambicioso y detallado de consolidación fiscal.
 - Avanzar en la sostenibilidad de las pensiones.
 - Impulsar el crecimiento mediante las reformas, sobre todo la del mercado de trabajo.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

DIRECCIÓN GENERAL DEL SERVICIO DE ESTUDIOS