

LOS RETOS DE LA GRAN RECESIÓN EN ESPAÑA

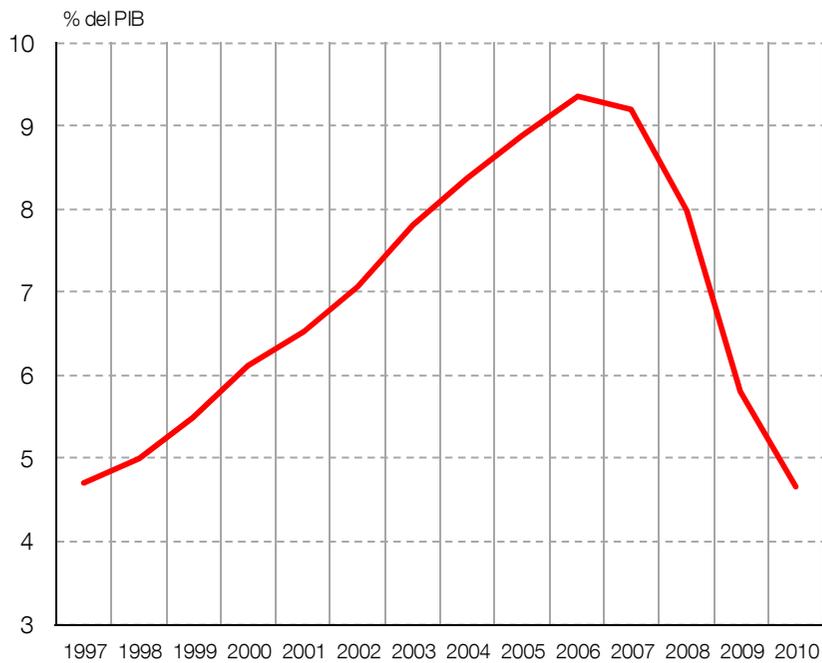
José Luis Malo de Molina
Director General

Societat Catalana d'Economia
Barcelona, 15 de junio de 2011

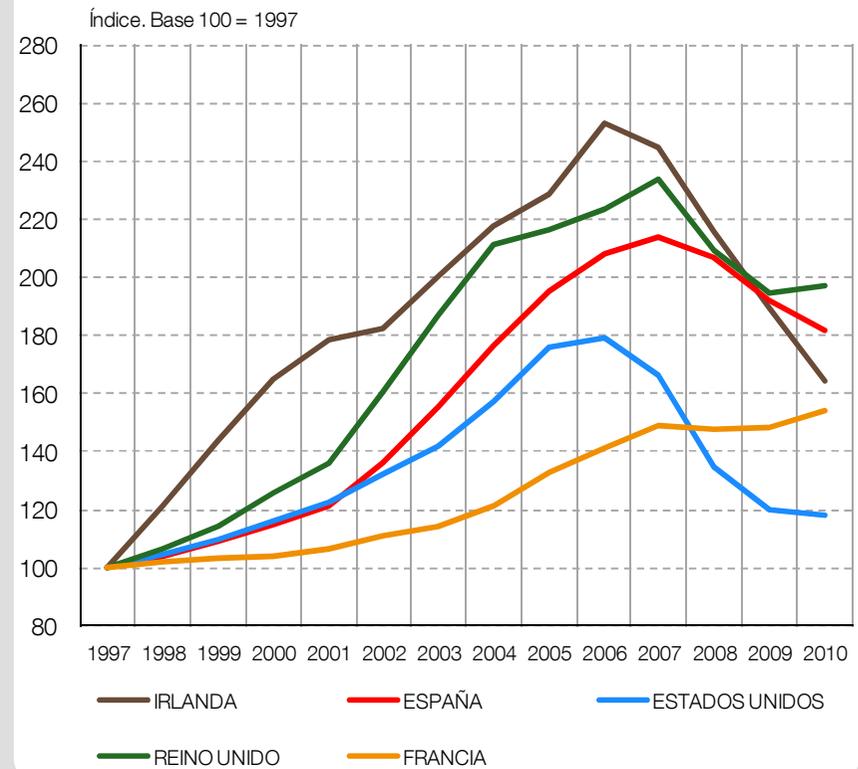
EXCESO DE INVERSIÓN RESIDENCIAL Y SOBREVALORACIÓN DE LA VIVIENDA



INVERSIÓN EN VIVIENDA



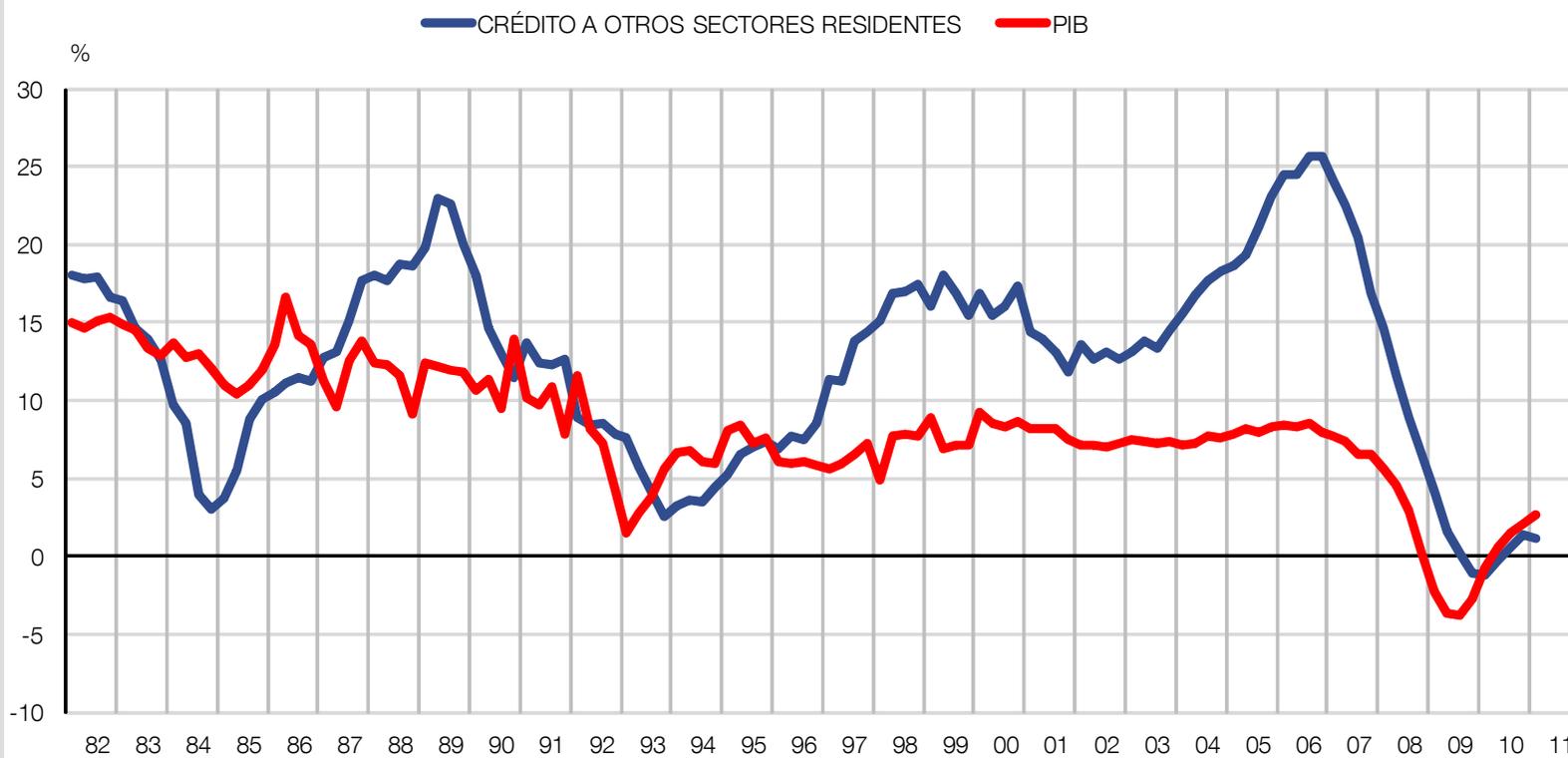
PRECIO DE LA VIVIENDA (TÉRMINOS REALES)



EXCESO DE CRÉDITO Y SOBREDIMENSIONAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO CON APALANCAMIENTO EXTERIOR



TASAS INTERANUALES NOMINALES

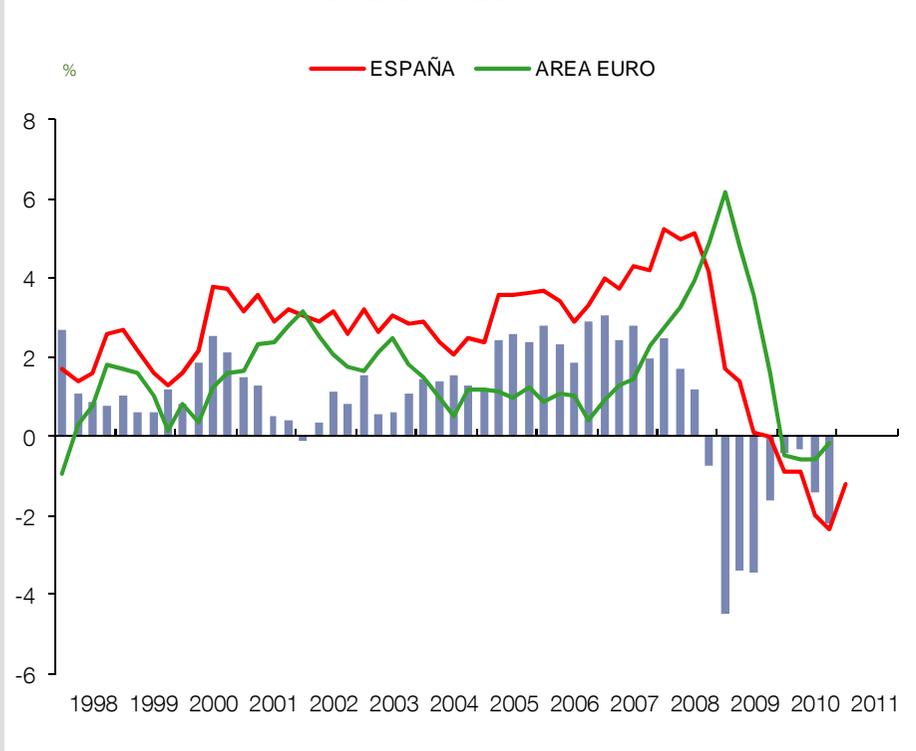


FUENTES: Banco de España, INE

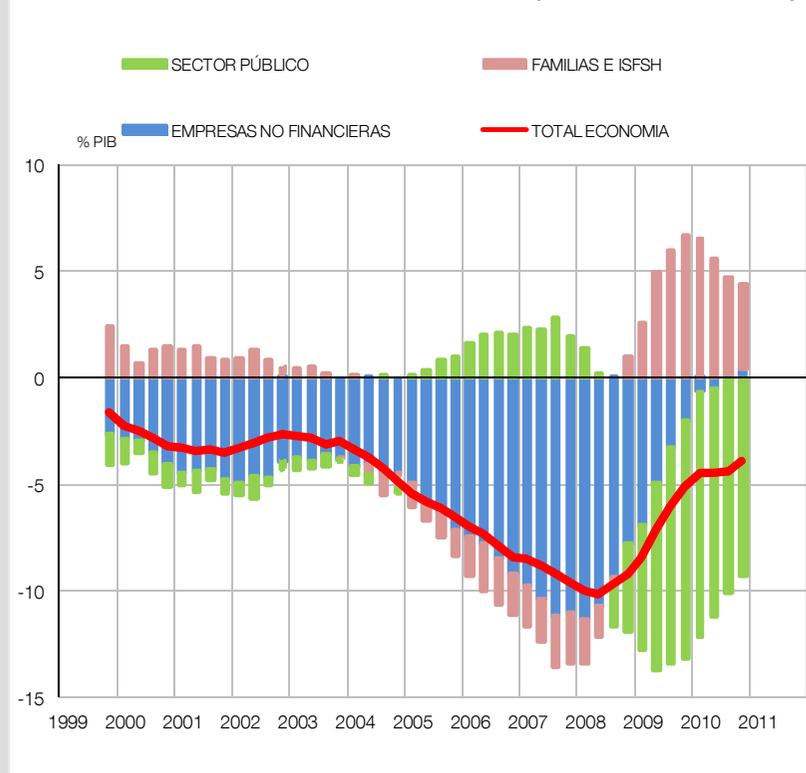
PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO



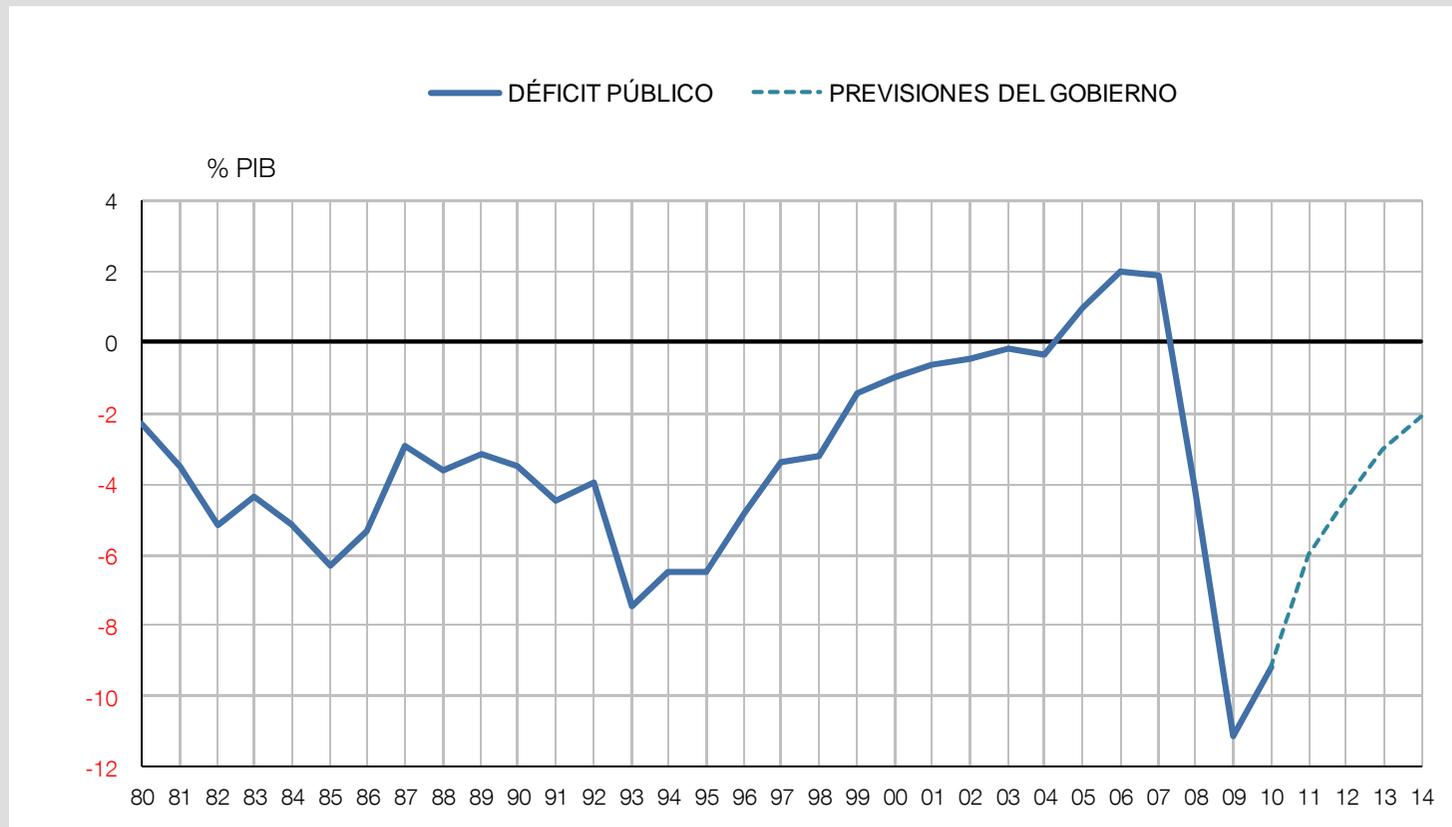
COSTES LABORALES UNITARIOS



CAPACIDAD/NECESIDAD DE FINANCIACIÓN (acumulado 4 trimestres)



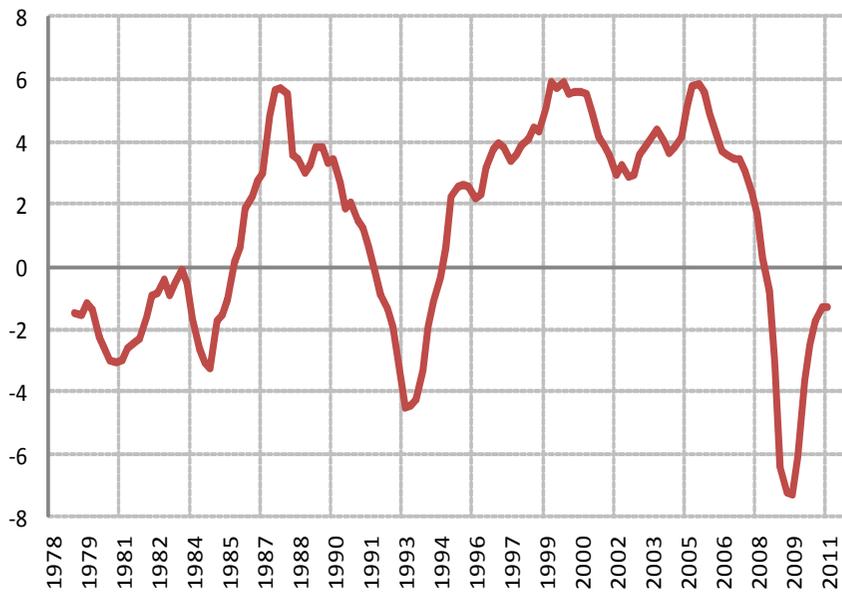
DETERIORO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS



DESTRUCCIÓN DE EMPLEO Y AUMENTO DEL PARO



CRECIMIENTO DEL EMPLEO: 1978 - 2011



Fuente: INE

TASA DE PARO: 1978 - 2011



Fuente: INE

PROBLEMAS EN UN SEGMENTO DEL SECTOR BANCARIO (CAJAS)



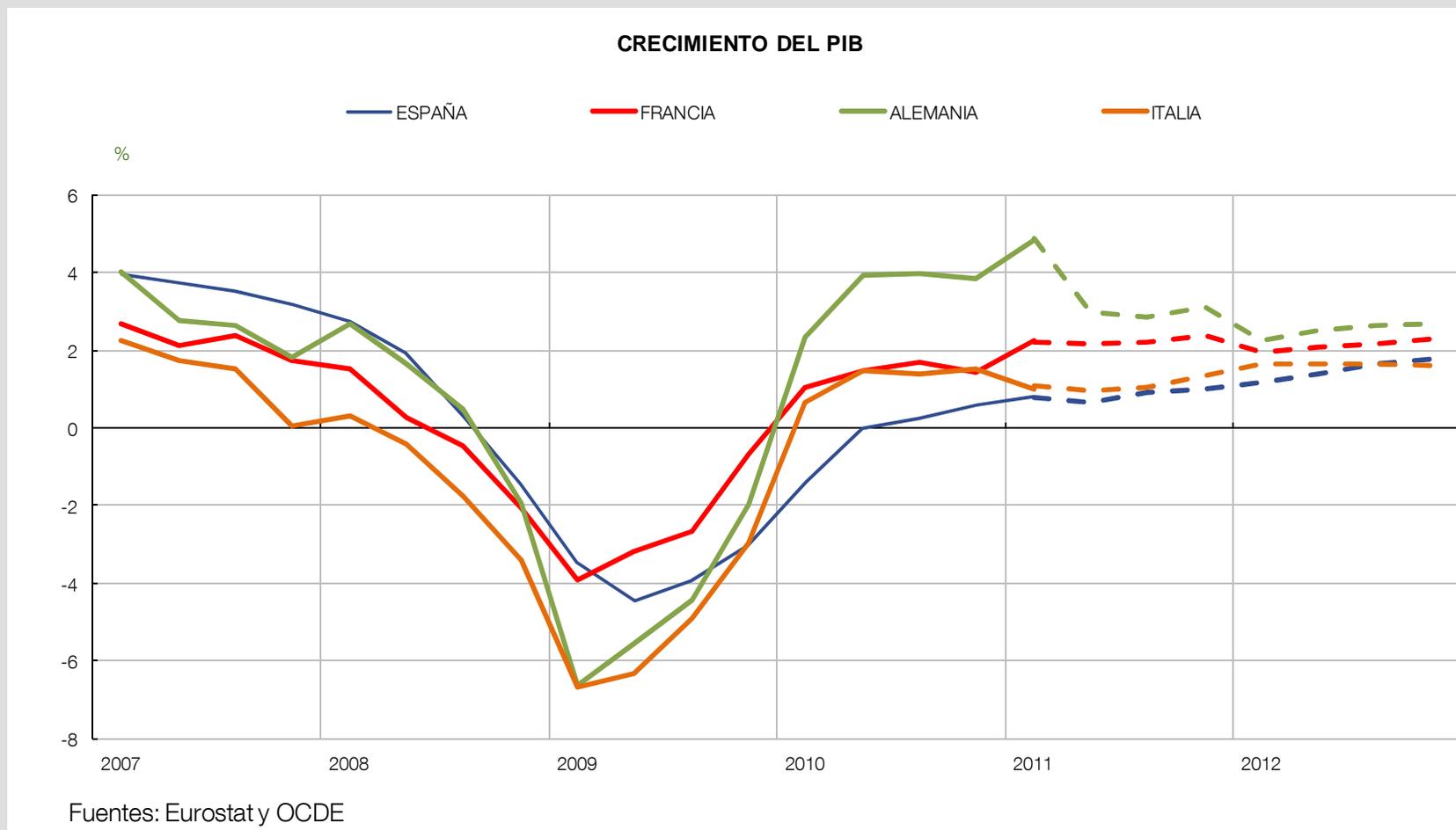
El sistema resistió la crisis financiera internacional.

Con la crisis macroeconómica española aparecen problemas:

- **Vinculados a los excesos inmobiliarios**
- **En un segmento acotado de instituciones**
- **En términos de:**
 - **Aumento de morosidad y fallidos**
 - **Exceso de capacidad**
 - **Reducción del negocio y estrechamiento de márgenes**
 - **Dependencia de la financiación mayorista externa**

Se añadían los problemas de la estructura societaria y del gobierno corporativo de las Cajas, que limitaban su capacidad de captar capital en los mercados.

EL AJUSTE LIMITA LA CAPACIDAD DE CRECIMIENTO A CORTO PLAZO

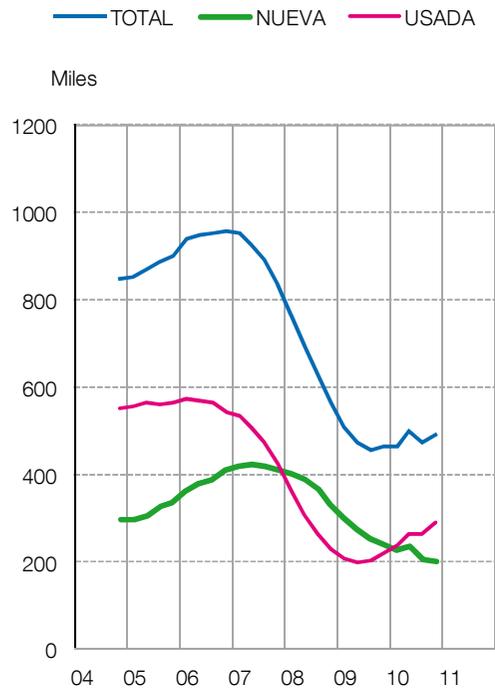


AJUSTE DE CANTIDADES EN EL MERCADO INMOBILIARIO

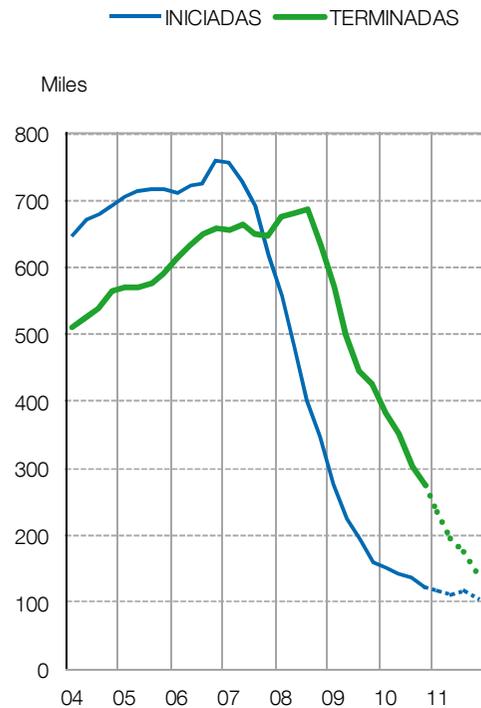
OFERTA Y DEMANDA DE VIVIENDAS



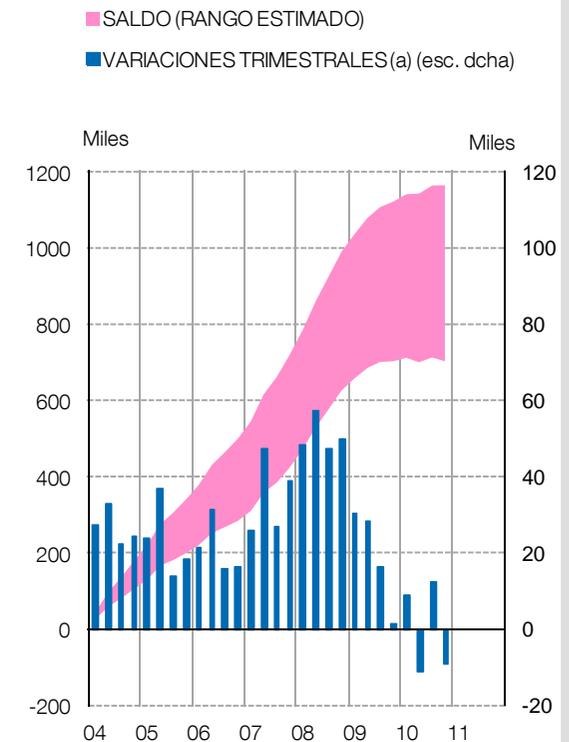
DEMANDA. Notarios
(Acumulado 12 meses)



OFERTA. Ministerio de Fomento
(Acumulado 12 meses)



VIVIENDAS SIN VENDER



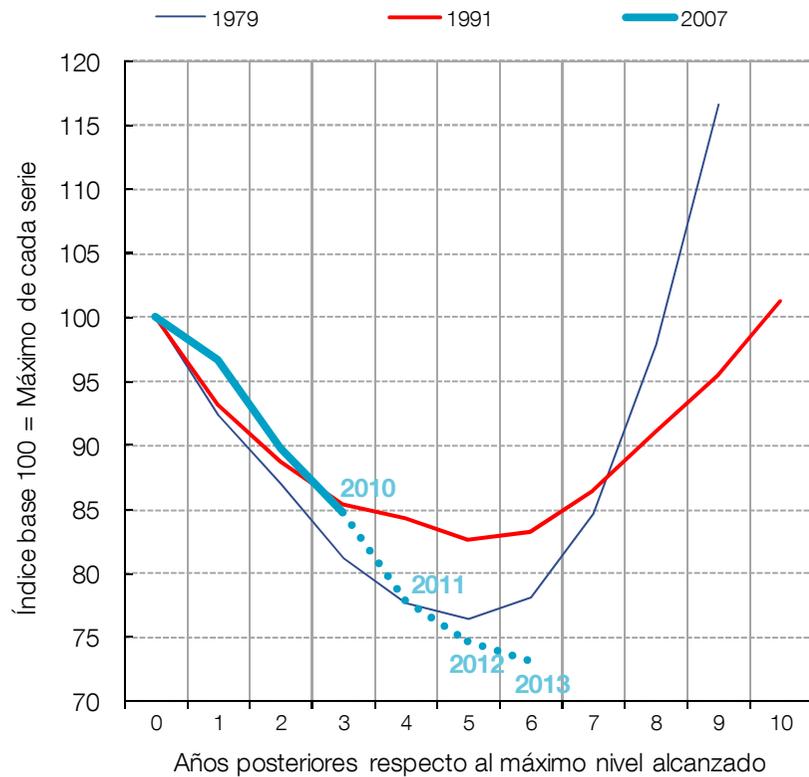
(a) Las cifras representadas corresponden al extremo inferior del rango estimado de viviendas sin vender.

EL AJUSTE DE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS

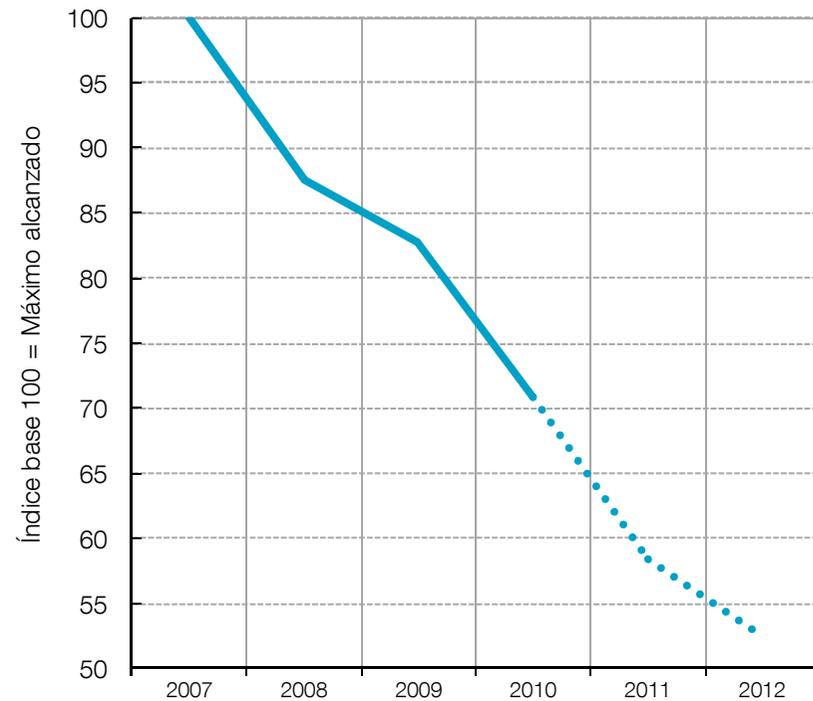


EL AJUSTE DEL PRECIO DE LA VIVIENDA (En términos reales)

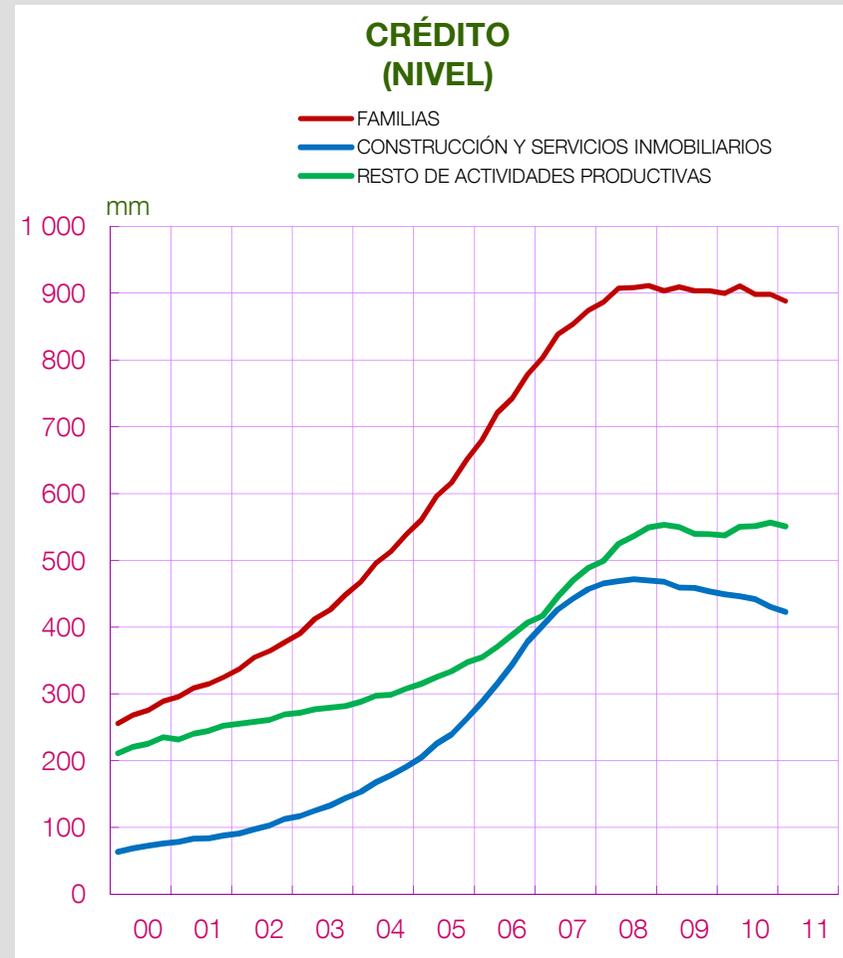
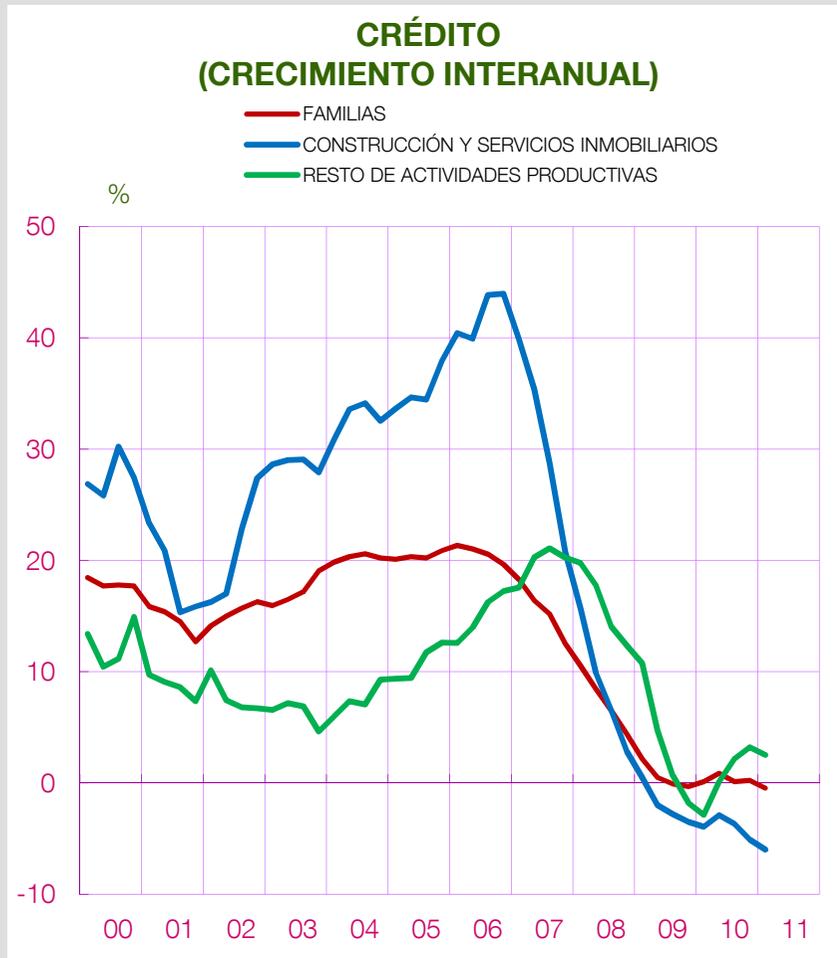
COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO ACTUAL Y ANTERIORES



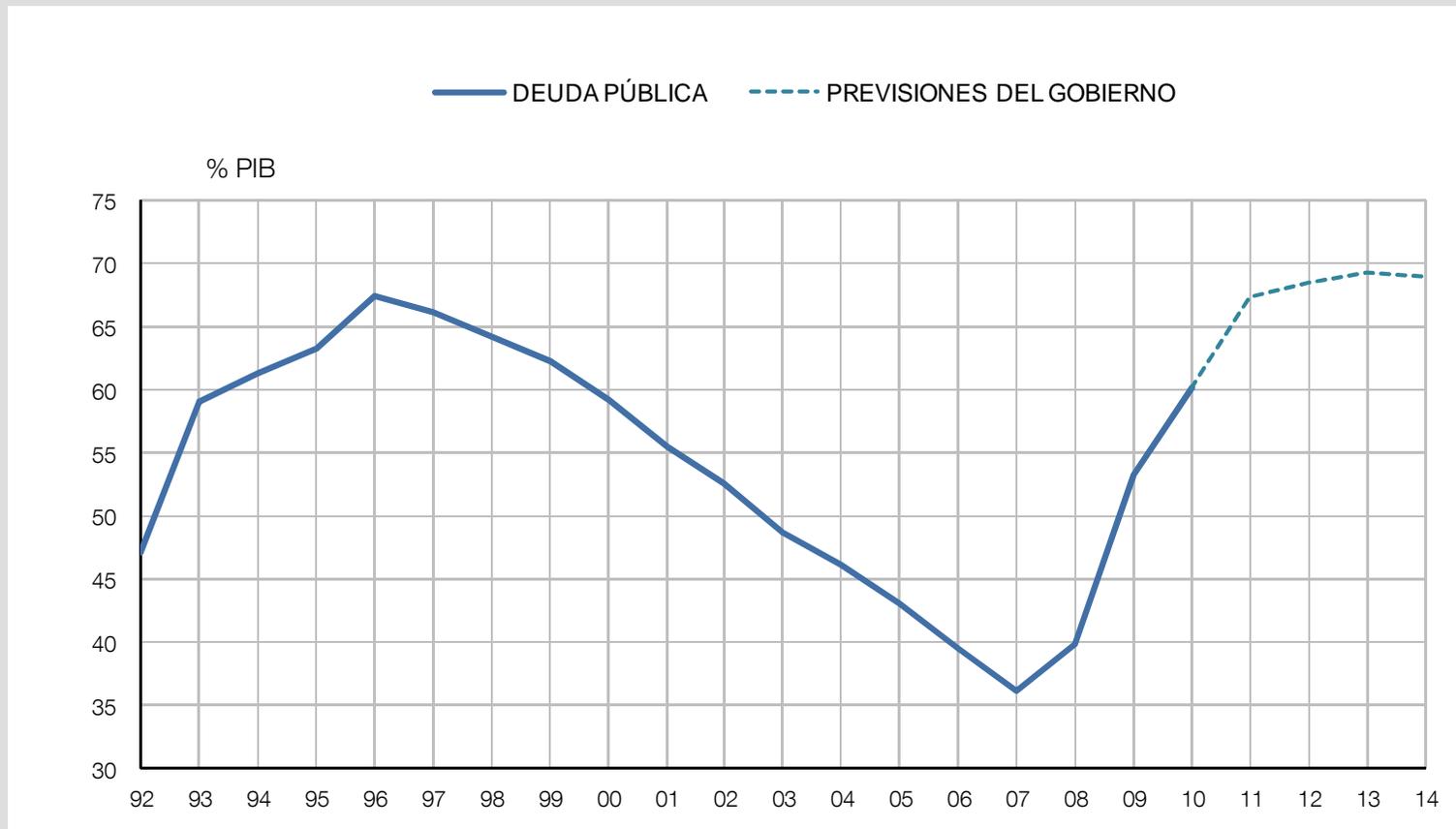
EL AJUSTE DEL PRECIO DEL SUELO (En términos reales)



DESAPALANCAMIENTO DEL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO



CONSOLIDACIÓN FISCAL Y ESTABILIZACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA



SANEAMIENTO Y RECAPITALIZACIÓN CON REESTRUCTURACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO



- **Aumento de provisiones: 96.000 millones de euros**
- **Fusiones entre Cajas. De 45 a 18**
- **Reforma de las Cajas**
- **Transformación en Bancos**
 - **Reforma del gobierno corporativo**
 - **Acceso a mercados y sometimiento a disciplina**
- **Transparencia**
- **Incremento de los ratios de capital (Real Decreto-ley 2/2011, de 18 de febrero)**

LIMITACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DISPONIBLES DE POLÍTICA MACROECONÓMICA



- **No disponibilidad de políticas monetarias, fiscales ni cambiarias**
- **La capacidad de adaptación y reforma es fundamental**
 - **Insuficiente internalización de los seguimientos de la estabilidad**
 - **Riesgo de perder la capacidad de reforma**
- **El mercado de trabajo desempeña un papel central en la capacidad de adaptación frente a:**
 - **Perturbaciones macroeconómicas**
 - **Choques sectoriales**
- **Otras áreas son importantes:**
 - **Eficiencia de las AAPP**
 - **Urbanismo y financiación local**
 - **Modernización de la oferta turística**
 - **Ventajas comparativas en la exportación de manufacturas**
 - **Previsión de servicios**
 - **Educación y formación profesional**