

# Efectos de la crisis financiera internacional en la economía española.

Bruno Estrada, Madrid, 10 octubre 2007.

***"Caja Madrid advierte que la crisis será mas dura y prolongada de lo esperado.***

*Rebaja el crecimiento económico al 2,7% en 2008. Prevé un ajuste en los hogares, inversión empresarial y "jornadas negras" en la Bolsa."*

Libertad Digital 5-10-2007

---

***"Caja Madrid advierte de que la crisis financiera aumenta el riesgo de recesión."***

# ABC 5-10-2007

---

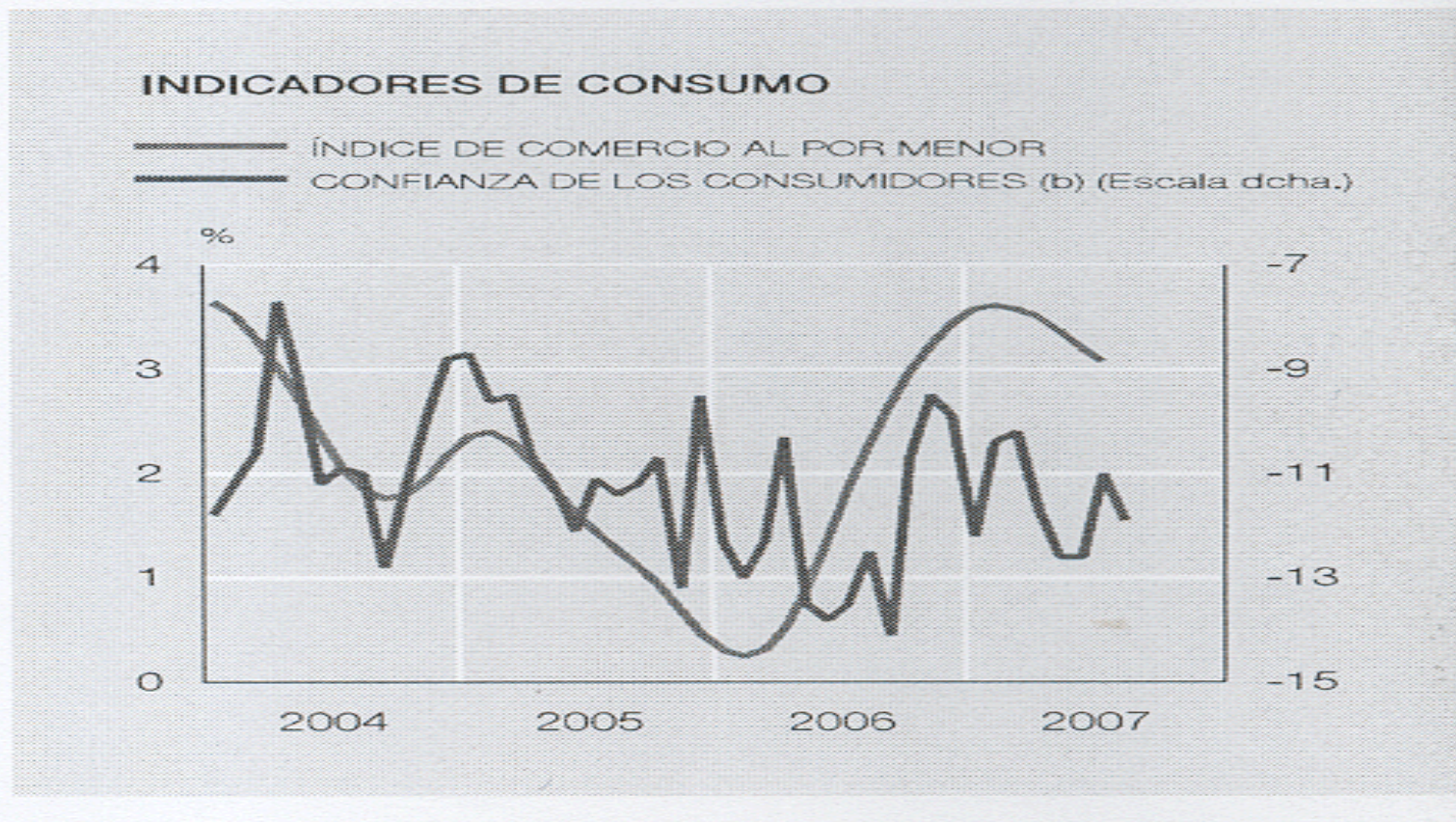
## ***"La confianza del consumidor se hunde y Caja Madrid ve "días negros" en Bolsa.***

*Los informes sobre la economía española hechos públicos ayer por Caja Madrid y Standard & Poor's y el indicador de confianza de los consumidores que elabora el Instituto de Crédito Oficial (ICO), en el nivel más bajo desde que comenzó a publicarse -septiembre de 2003-, enfrían la euforia económica que han mostrado en los últimos días distintos miembros del Gobierno."*

# Ventas al por menor

## Confianza de los consumidores

### INDICADORES DE DEMANDA Y ACTIVIDAD (a)



# Finanzas.com 5-10-2007

---

***"Caja Madrid dice que la crisis financiera será duradera.***

*El Servicio de Estudios de Caja Madrid considera que la crisis desatada en los mercados financieros internacionales va a ser más duradera de lo inicialmente previsto.*

# Europa press 4-10-07

---

***"Caja Madrid dice que la crisis financiera será duradera y rebaja al 2,7% la previsión del PIB en 2008.***

*Afirma que es "muy probable" que aparezcan nuevas entidades de crédito "con problemas" y prevé jornadas "negras" en las bolsas."*

# Informe Caja Madrid 5-10-2007

---

- 1.-Existe el riesgo de que no se trate sólo de una crisis temporal de liquidez.
- 2.-EEUU será la economía más afectada por el shock financiero, que retroalimenta la crisis del sector residencial, y el riesgo de recesión se ha incrementado.

# Informe Caja Madrid 5-10-2007

---

3.-Pero sus efectos sobre el crecimiento global se verán suavizados por el buen momento de la Unión Europea Monetaria y por la solidez de las economías emergentes.

# Economía española Caja Madrid

---

4.-La senda de desaceleración será algo más intensa de lo estimado anteriormente, aunque el elevado punto de partida hará que, después del ajuste, los ritmos se mantengan cerca del potencial. Cambio de ciclo: El PIB se desaceleró una décima hasta el 4% anual en el 2 trimestre.

# Economía española Caja Madrid

---

5.-Revisamos nuestras previsiones a la baja, una décima para este año, hasta el 3,8% y con mayor intensidad para el próximo, medio punto hasta el 2,7%.

6.-Hay que restar dramatismo a este nuevo escenario, la economía española parte de unas tasas de crecimiento muy elevadas.

# Economía española Caja Madrid

---

7.-España se enfrenta a este entorno más adverso en mejores condiciones que en episodios similares del pasado, gracias a:

- La solidez, solvencia y diversificación de su sistema financiero.
- Elevado margen de maniobra de la política fiscal, derivado de la situación saneada de las cuentas públicas (superávit 1,8% PIB en 2006).

# Economía española Caja Madrid

---

- 8.-La situación patrimonial de las familias sigue siendo solida, su riqueza neta total sigue creciendo.
- 9.-La deuda representa menos del 48% de los activos financieros.
- 10.-La carga financiera asociada a la deuda es reducida ( apenas 16% renta bruta disponible).
- 11.-La morosidad continua a niveles mínimos.

# Economía española Caja Madrid

---

12.-La inversión en bienes de equipo esta mostrando un formidable vigor, con crecimientos de dos dígitos (11,7% 2007) gracias a la situación saneada de las empresas, con elevados beneficios y rentabilidades.

13.-No obstante el año próximo habrá una sensible moderación de la inversión empresarial, hasta un 5,5%.

# Economía española Caja Madrid

---

14.- La inversión en construcción se desacelerará, 6% en 2006, 3,8% en 2007 y 0% en 2008.

## ¿Qué ha pasado en el informe de Caja Madrid?

---

- Por primera vez Caja Madrid incluye en sus informes bimensuales un resumen.
- Cuando en ese resumen se habla de crisis, se refiere a la financiera.
- Cuando se habla de recesión se habla de EE.UU.
- No tiene un solo dato 3er trimestre.

## ¿Qué ha pasado en el Informe de Caja Madrid?

---

- En el Informe de Julio se decía "*Se confirma la mejora de EEUU*"
- Han primado más los intereses políticos que el rigor del análisis económico

# EL PAIS 8-10-2007

---

## ***"El Coche puede esperar.***

*La prolongada subida de los tipos de interés (..) ha acabado suponiendo un lastre para la venta de coches nuevos (...) que puede convertirse en un problema para un sector básico de la economía nacional."*

# Datos de ANFAC

	Acumulado Enero-Agosto	Agosto 2007/2006
Matriculaciones (Enero-Septiembre)	<b>-2%</b>	<b>-8%</b>
Producción	<b>8%</b>	<b>22,6%</b>
Exportación	<b>8,5%</b>	<b>18%</b>

# Datos de ANFAC

---

- 24.000 matriculaciones menos en Enero-septiembre 2007.
- Las marcas que más han recortado sus matriculaciones son:

Smart	42%	(-2.200)
Jaguar	29%	( -700)
Chrysler	23%	(-1.400)
Nissan	15%	(-4.500)
Hyundai	15%	(-5.000)
Ssangyong	14,5%	(-1.300)
Kia	12%	(-4.000)

# Gabinete Económico C.S. CC.OO.

---

*"Algunos síntomas apuntan a que la situación económica se vuelve delicada."*

2002-2004 Media incremento PIB 3%

2008 Previsiones 2,7%-3,3%

# Gabinete Económico C.S. CC.OO.

---

*"La lógica y el sentido común desaconsejan la aprobación de medidas estructurales de incremento del gasto."*

España UE-15	1993	2004
Diferencial gasto público per capita	2.109	3.193

CC.OO.: La inversión en políticas públicas familia 20% media europea.

---

Amplias capas de la población están excluidas del acceso a la vivienda.

Base 100 UE-15 2004	España	UE-15
Renta per capita	92%	100
Gasto público per capita	65%	100

# Rodrigo Rato- FMI 8-10-07

---

*"Crisis financiera supondrá restricciones financieras a las economías que necesitan financiación internacional".*

Pero el euro se esta consolidando como moneda de reserva internacional, y dentro del área euro España es una de las economías más dinámicas.

# Informe FMI primavera 2006

---

Hace casi un año y medio el FMI advertía sobre el riesgo de una brusca desaceleración del consumo interno de la economía española.

	III 2006	IV 2006	I 2007	II 2007
Incremento % demanda nacional	4,9	5,1	4,7	4,6

# Ultima pagina Informe Caja Madrid

---

Caja Madrid no garantiza la total exactitud de la información contenida en este informe.

# Posibles riesgos reales

---

- Grado de desaceleración EE.UU.
- Encarecimiento crédito.
- Mayor duración incertidumbres.

# 1.- La crisis financiera afectará poco a España.

---

- Una crisis financiera puede o no tener efectos importantes en la economía real.
  - Crash bursátil 1987 paso desapercibido entre empresas y consumidores.
  - Burbuja tecnológica 2000 si tuvo efectos de ralentizar el crecimiento de la economía mundial.
- El área Euro tiene una gran fortaleza.
- España tiene unas excepcionales condiciones.
- Impacto de la crisis de las hipotecas basura imperceptible. No debería alterar de forma significativa el curso de la economía española.

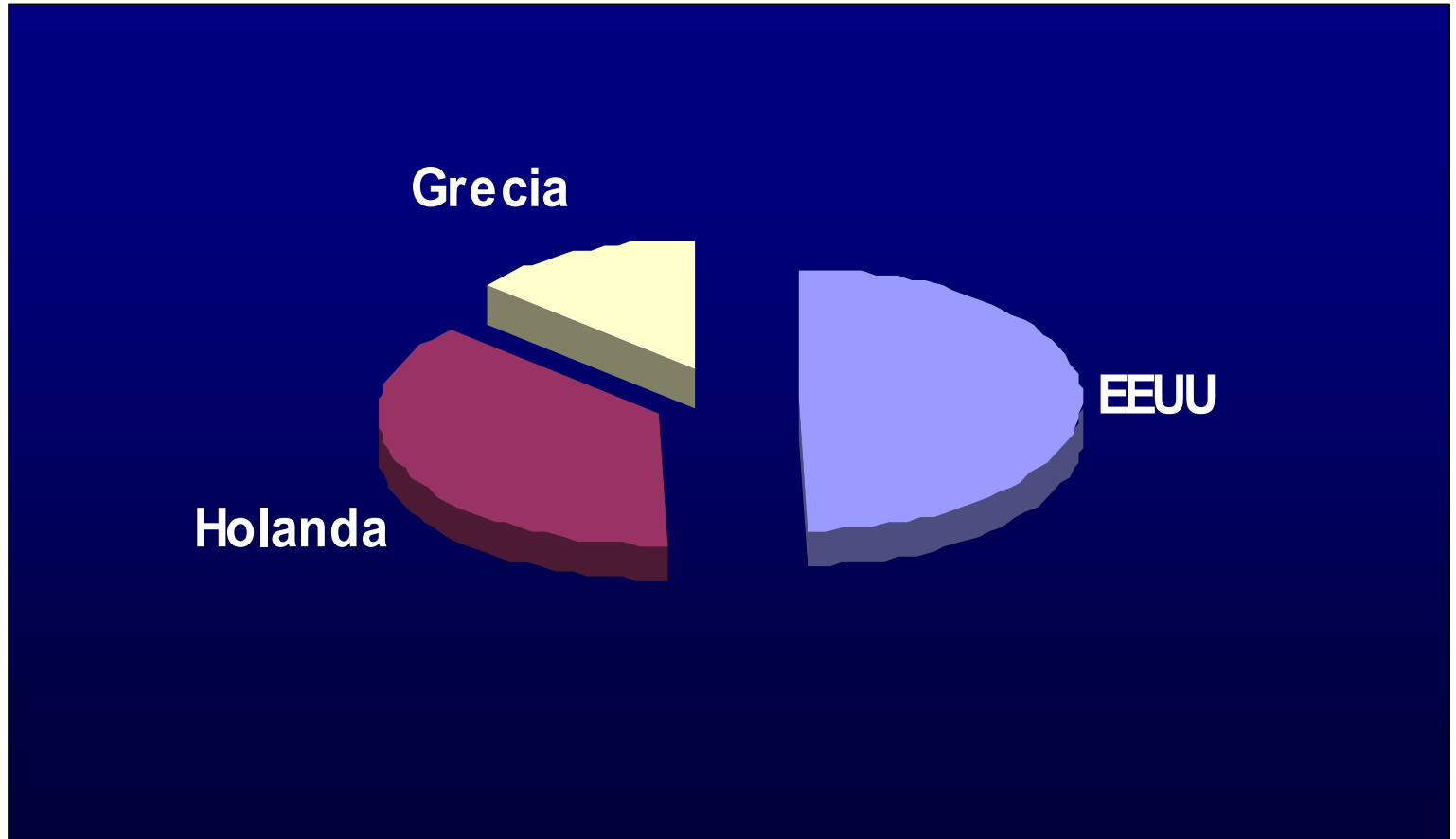
## 2.- La desaceleración económica de EE.UU. tendrá poca influencia

---

- Exportaciones a EE.UU. Solo representan el 4%.
- España exporta el 71% a la UE, y un 57% a la zona euro.
- Exportaciones españolas a Portugal más del doble que a EE.UU.
- Exportaciones a Marruecos 1/3 EE.UU.
- A c/p las exportaciones serán muy importante para garantizar altas tasas crecimiento.

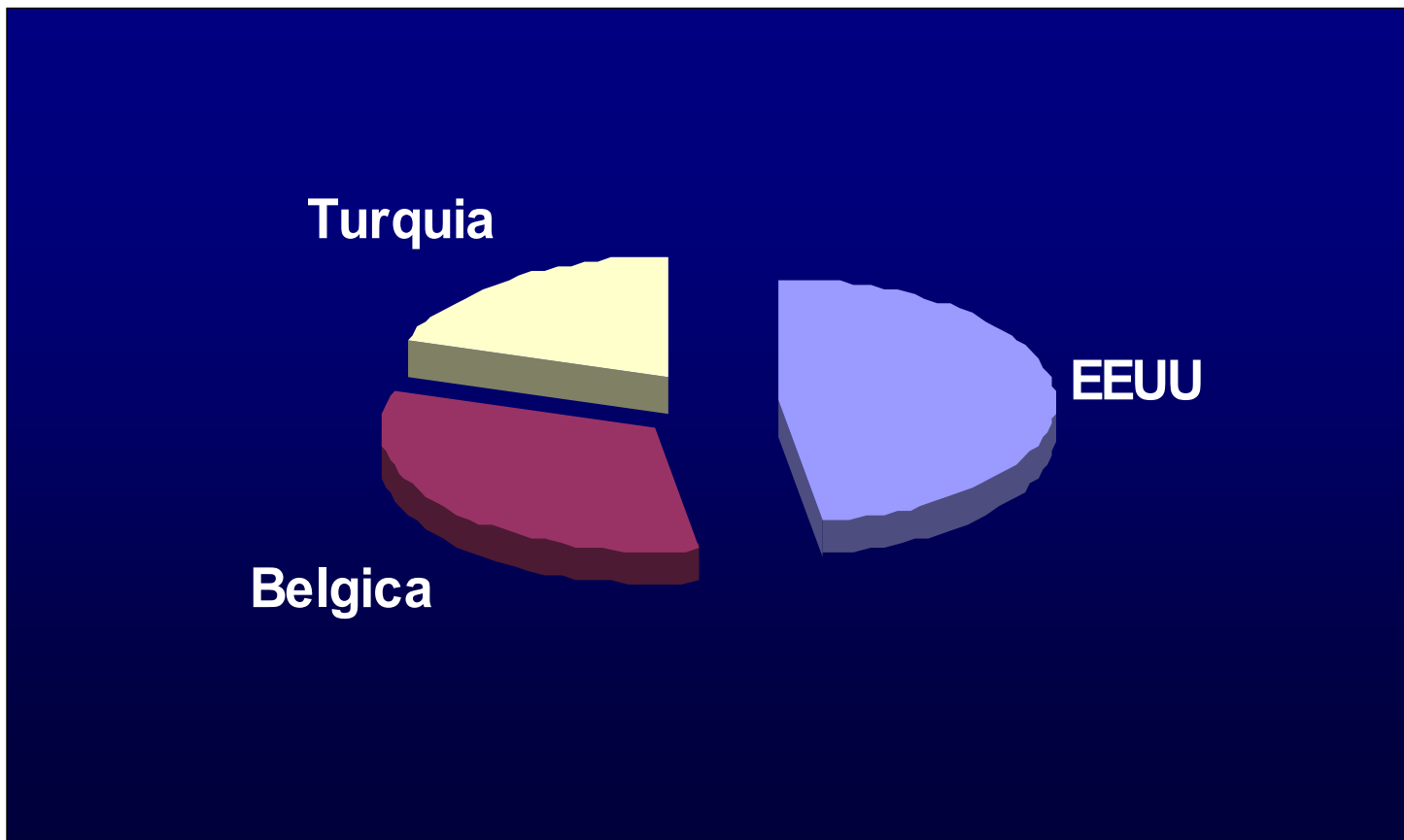
# Exportaciones españolas a EE.UU., Grecia y Holanda en 2006

---



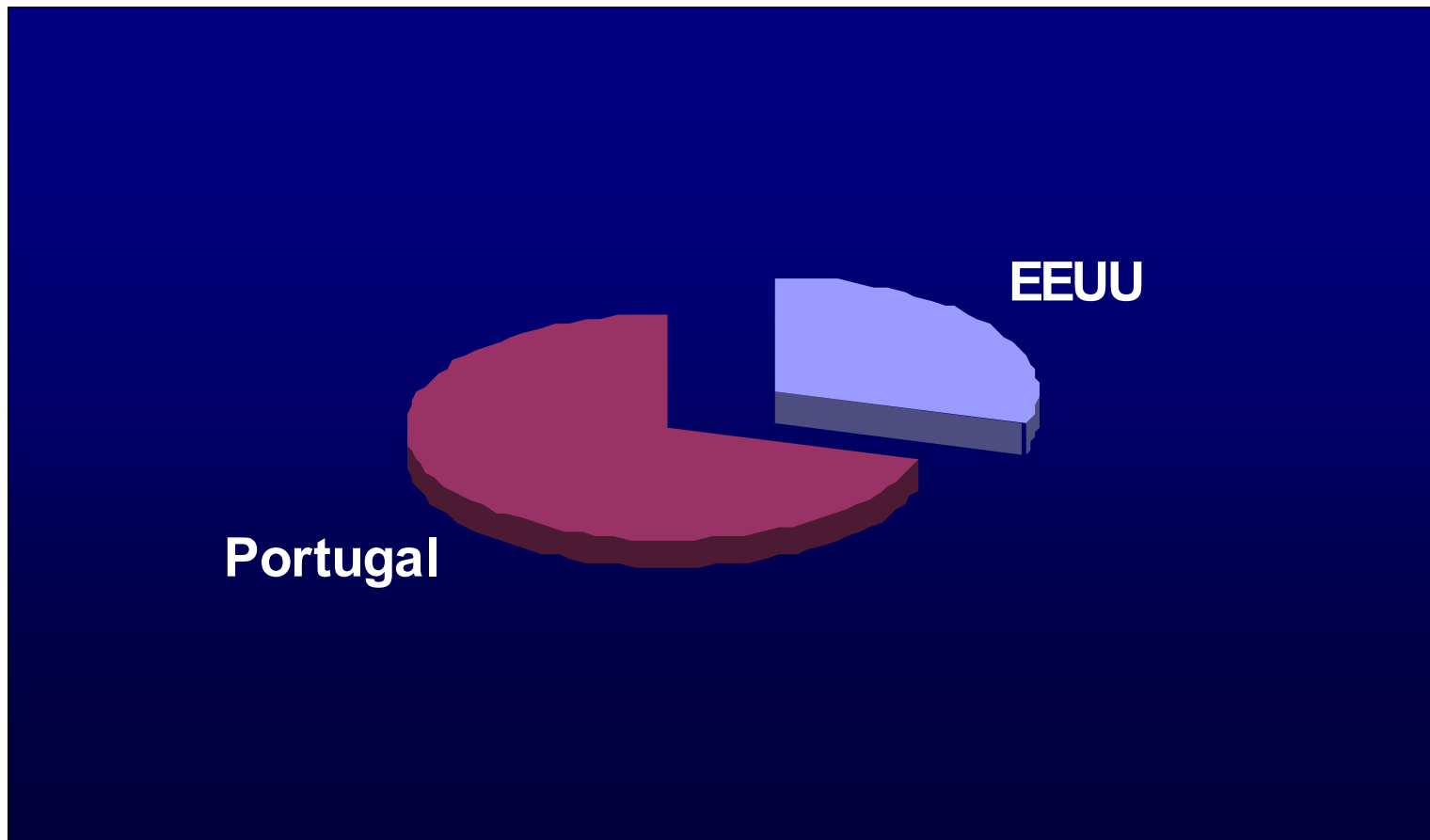
# Exportaciones españolas a EE.UU., Turquia y Belgica en 2006

---



# Exportaciones españolas a EE.UU. y Portugal en 2006

---

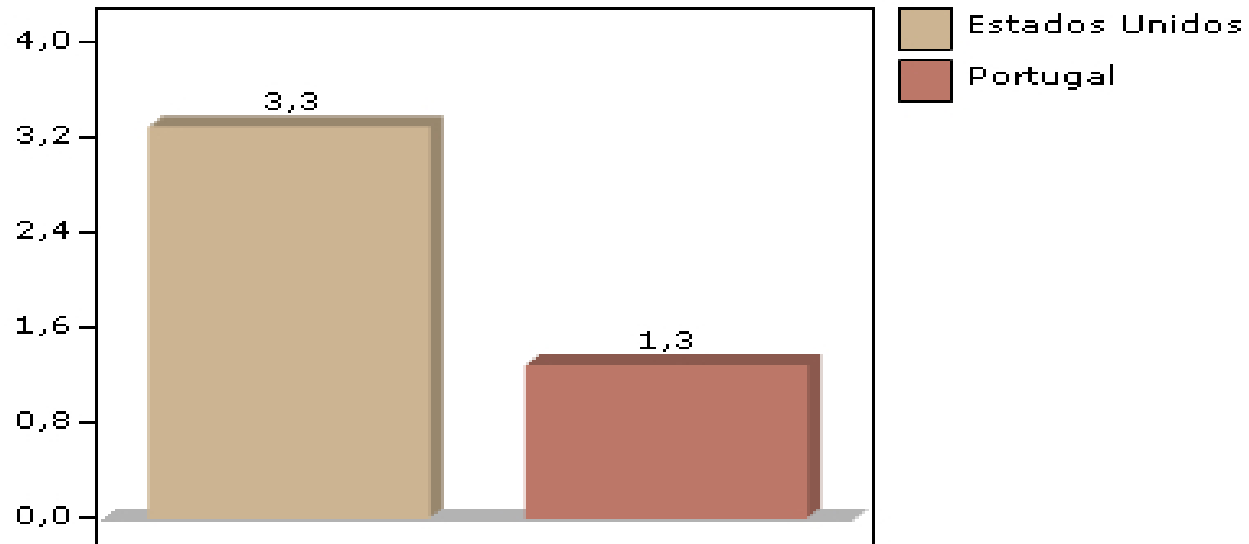


# Evolución PIB EE.UU. y Portugal

PIB (tasa de variación anual), 2006

Eje X: País

Eje Y: %



Fuente: Claves de la Economía Mundial 2007

## 2.- El menor crecimiento del PIB significará un crecimiento más sano.

---

- Leve moderación crecimiento 2º semestre ya observado a partir 2º trimestre
- Menor crecimiento economía española, 2,7-3,3%. Tasa alta, media 2002-2004.
- Problemas en España derivados del fin del boom del ladrillo.
- Crecer algo menos, pero crecer menos desigualmente ( de la riqueza generada por el sector inmobiliario el 90% eran beneficios empresariales) y de forma menos depredadora.

## 2.- Crecimiento más sano.

---

- Sector industrial puede tomar parte del relevo de la construcción, (pero genera menos empleo). Utilización capacidad productiva máxima desde 1998.
- Economías europeas y mercados emergentes están ralentizando su crecimiento. 5% mundial.
- No habrá estancamiento de la inversión y la creación de empleo. Habrá menores tasas crecimiento.

# 3.- Menor crecimiento del empleo

---

- Descenso empleo en la construcción.  
Necesidad de políticas activas de reorientación profesional y recualificación.
- Aumento desempleo inmigrante.  
Menor cobertura social.  
Mayor movilidad geografica.  
Incertidumbre efectos mercado trabajo.

### 3.- Impulso empleo industrial y servicios avanzados y sociales

---

- Menor capacidad de creación empleo del sector industrial.
- Necesidad de políticas sectoriales de apoyo a la industria y servicios avanzados.
- Y empleos vinculados a políticas sociales. Desarrollo de la Ley de Dependencia

### 3.- Menor incorporación jóvenes al mercado de trabajo.

---

2007-2010 400.000 jóvenes menos.

**Incertidumbre evolución desempleo.**

Miles	2005	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)
Población activa(1sem) 16-24	2465	2453	2400			
Total 15-24	5260	5189	5111	4901	4804	4720

## 4.- Solvencia sistema financiero español.

---

- Crisis bancaria finales 70,s supuso una fuerte regulación para evitar crisis.
- Poca exposición a los productos financieros de hipotecas basura.
- Baja morosidad hipotecas.
- Adecuadas provisiones bancarias por prestamos dudosos.

## 4.- Situación actual sector financiero.

---

- Banco Santander acaba de comprar junto con RBS y Fortis el banco holandés ABN Amro (20.000 millones por el 4º Banco brasileño y el 3º italiano).
- BBVA fuerte crecimiento depósitos, un 30% desde septiembre 2006. No necesita financiación interbancaria.
- Popular, mejor ratio crediticio sector, menor exposición al mercado inmobiliario.
- Banesto no tiene activos hipotecas basura, “buena calidad” de sus hipotecas.

## 4.- Entidades afectadas por exceso exposición actividades inmobiliarias.

---

- Caja Segovia. Presidente Atilano Soto, ex-presidente Diputación Segovia. Consejero delegado Segovia 21, (complejo urbanístico, empresarial, comercial con campo de golf de 18 hoyos).
- Caja Avila. Expresidente Feliciano Blazquez, ExDiputado PP, impulsor de Aznar y Acebes.
- Caja Cantabria. Hasta 2005 su presidente era también SG PP Cantabria, Carlos Saiz.
- Caja Rioja.
- Caja Granada.

## 5.- Encarecimiento crédito privado.

---

- Encarecimiento crédito al consumo y empresas, no mucho el hipotecario.  
Moderación consumo.  
Redirección crédito de la construcción a empresas industriales.
- Menor coste financiación deuda pública.  
Mayor margen para políticas de gasto social e inversión en infraestructura y formación.  
Superavit 1,8% 2006  
1,3% 2007  
1,15% 2008

## 6.- Posibles efectos positivos comercio exterior.

---

### Efectos positivos en reducción del déficit exterior.

- Menos importaciones por descenso consumo.
- Desaceleración EE.UU., menor demanda petróleo, Estancamiento precios petróleo. (AIE reduce demanda 2008)
- Bajada dólar (escenario reducción consumo).

**Resultado final evolución saldo exterior dependerá de la fortaleza de las exportaciones a la zona euro y países emergentes.**

## 7.- Sectores sensibles.

---

- Personas con hipotecas que destinan más del 50% de su renta al pago de hipoteca. ( 10% hipotecas). Avales por impago para rentas bajas.
- Reducción beneficios empresariales sector inmobiliario ( En 2006 90% de la riqueza del sector eran beneficios empresariales<sup>9</sup>. Redirección inversión a la industria.
- Perdida empleo sector de la construcción.

# Conclusiones

---

- En el análisis económico no debe primar la componente ideológica.
- Se mantiene un dinamismo económico muy superior al del conjunto del área euro.
- El máximo cíclico de la actual fase de crecimiento ha quedado atrás. 1er trimestre 2007 máximo desde 2000.
- La demanda nacional sigue moderándose suavemente.

# Conclusiones

---

- Crecimiento mas equilibrado.  
Menos consumo y construcción.  
Más inversión industrial y ¿exportaciones?
- PGE-08 deben ser expansivos.
- Políticas sociales que sostengan la demanda de menos renta a C/P. Y generen menor desigualdad.
- Políticas de formación, I+D+i, industriales sectoriales que permitan mantener crecimiento M/P.

# Conclusiones

---

- Menor creación de empleo.  
Menor incorporación jóvenes.  
Mayor movilidad inmigración.  
Incertidumbre desempleo.
- Menor deterioro medioambiental.
  - Menores emisiones gases efecto invernadero.
  - Menor construcción, menor huella ecológica.

# Conclusiones

---

- Una economía desregulada, como la de EE.UU., genera muchos episodios de “destrucción creativa”. Pierden los más débiles, los trabajadores.

Crisis: Cuando los depredadores son tantos que empiezan a devorarse entre ellos.

- En la UE, una economía más regulada, hay menos depredadores y están más controlados. Crecimiento más estable, igualitario y sostenible.
- Es necesaria una mayor regulación de los mercados financieros internacionales.

# Conclusiones

---

- Es fácil crecer generando desigualdad y deterioro medioambiental, sobre todo cuando hay un cierto entramado institucional.
- Lo difícil (*incluso aplicando la lógica y el sentido común*) es conjugar los intereses del capital y los de la mayoría de los ciudadanos. Ya que hay que resolver los conflictos derivados de intereses muchas veces contrapuestos.

**Lo difícil, y por ello lo apasionante, es conjugar economía y política.**