

## LOS RETOS DE LA GRAN RECESIÓN EN ESPAÑA

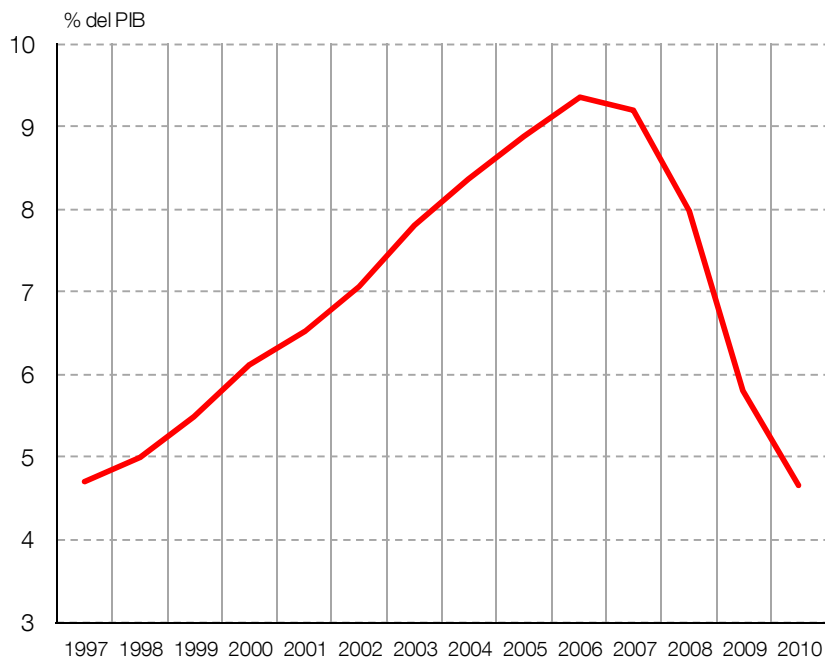
**José Luis Malo de Molina**  
Director General

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

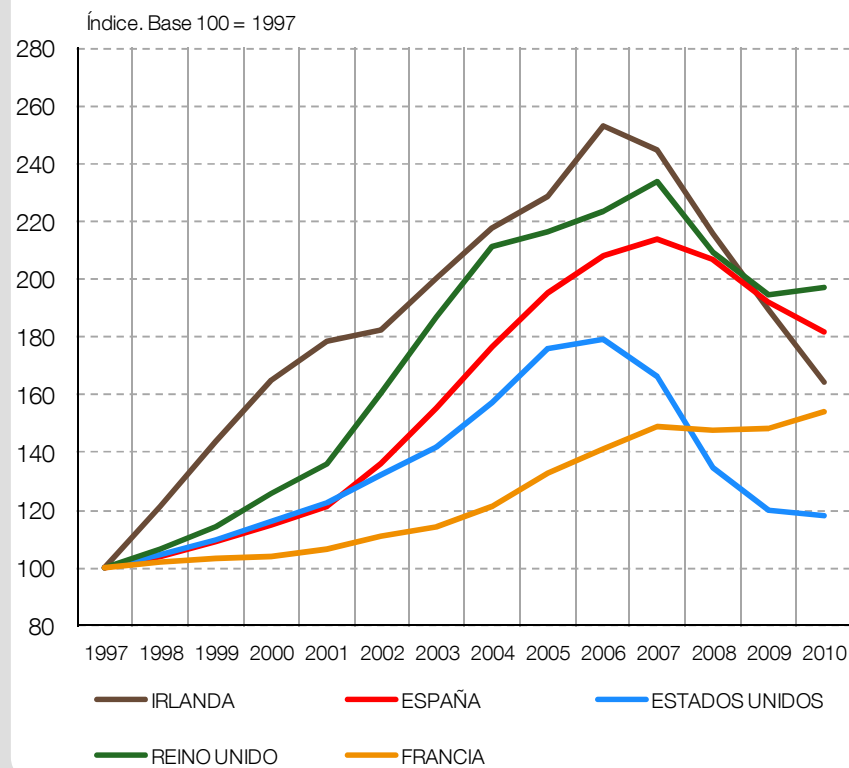
# EXCESO DE INVERSIÓN RESIDENCIAL Y SOBREVALORACIÓN DE LA VIVIENDA



## INVERSIÓN EN VIVIENDA



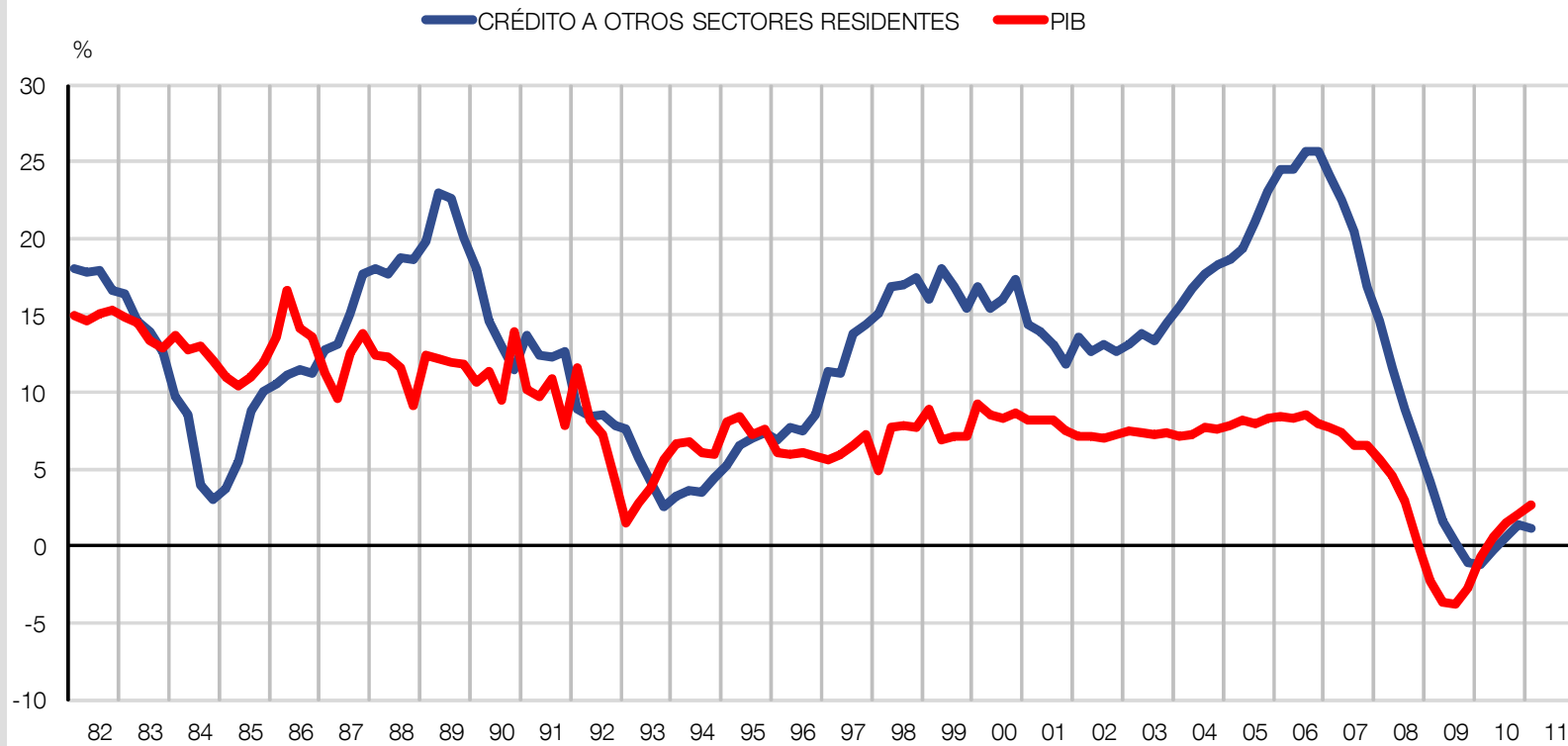
## PRECIO DE LA VIVIENDA (TÉRMINOS REALES)



# EXCESO DE CRÉDITO Y SOBREDIMENSIONAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO CON APALANCAMIENTO EXTERIOR

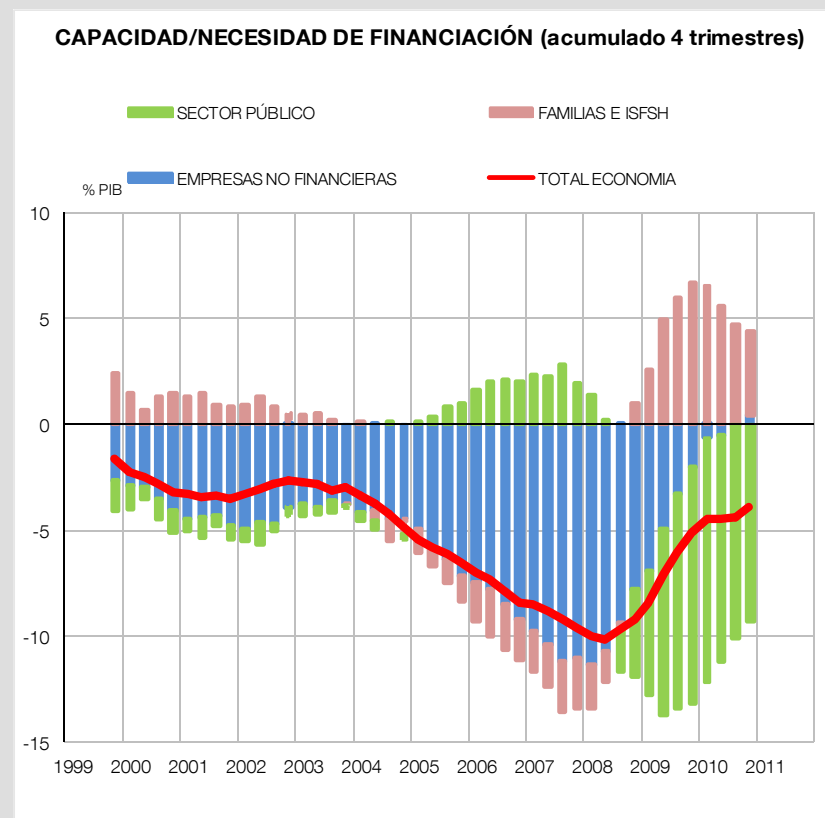
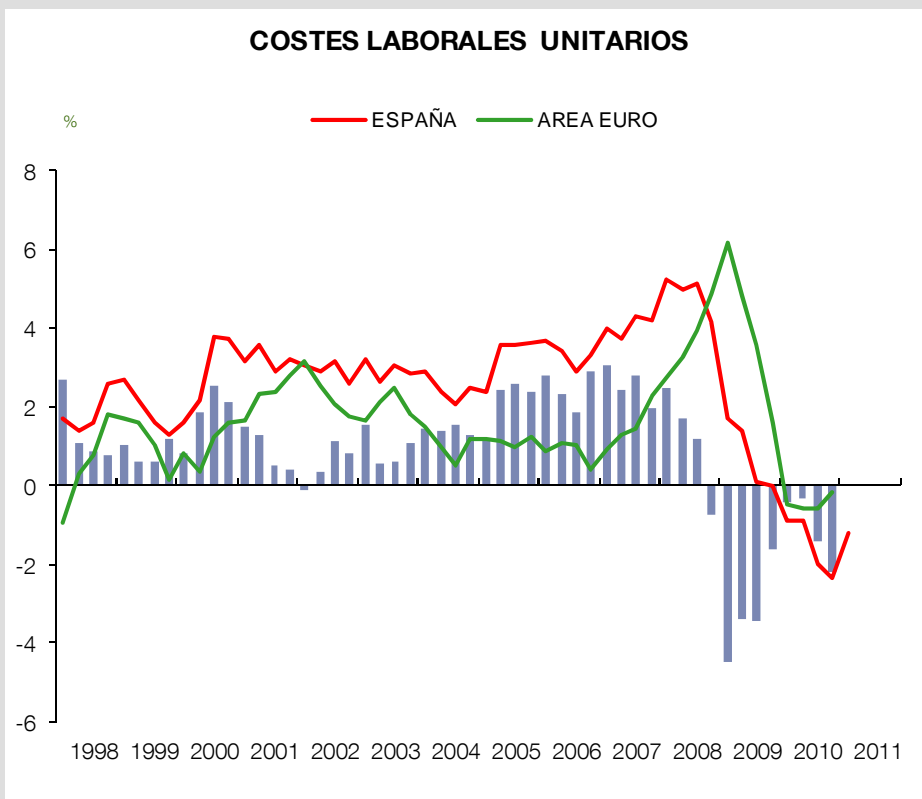


## TASAS INTERANUALES NOMINALES

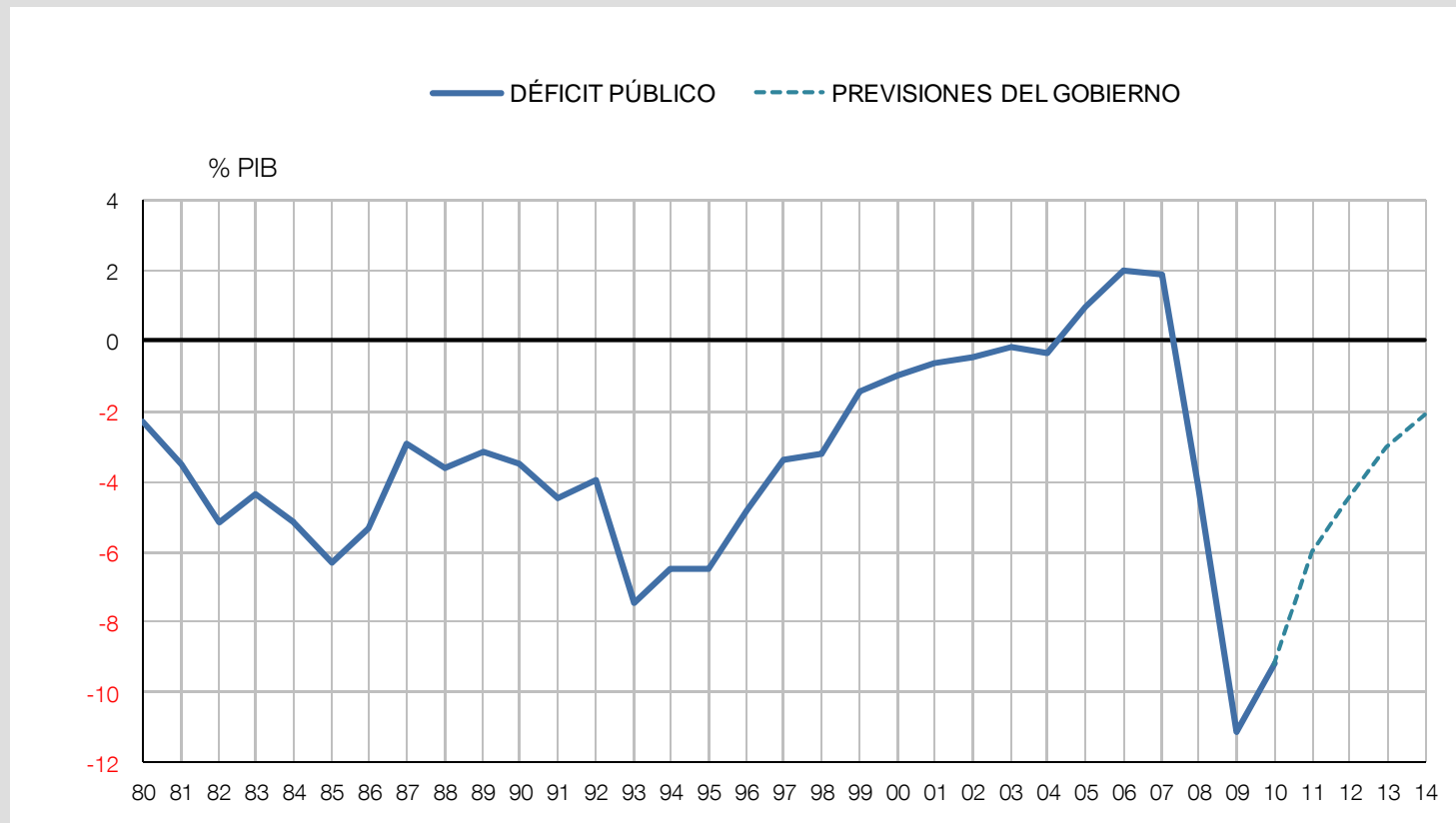


FUENTES: Banco de España, INE

# PÉRDIDA DE COMPETITIVIDAD Y ENDEUDAMIENTO EXTERNO



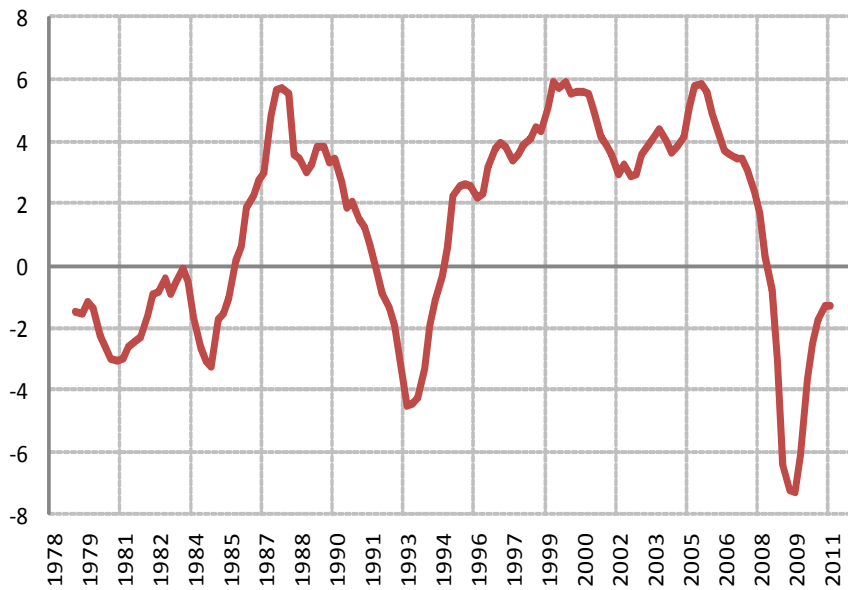
# DETERIORO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS



# DESTRUCCIÓN DE EMPLEO Y AUMENTO DEL PARO

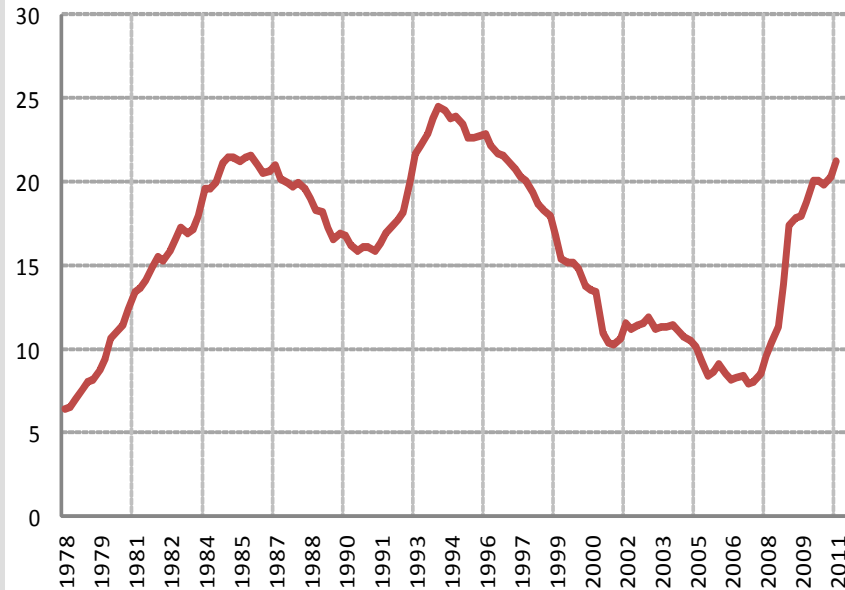


### CRECIMIENTO DEL EMPLEO: 1978 - 2011



Fuente: INE

### TASA DE PARO: 1978 - 2011



Fuente: INE

## **PROBLEMAS EN UN SEGMENTO DEL SECTOR BANCARIO (CAJAS)**



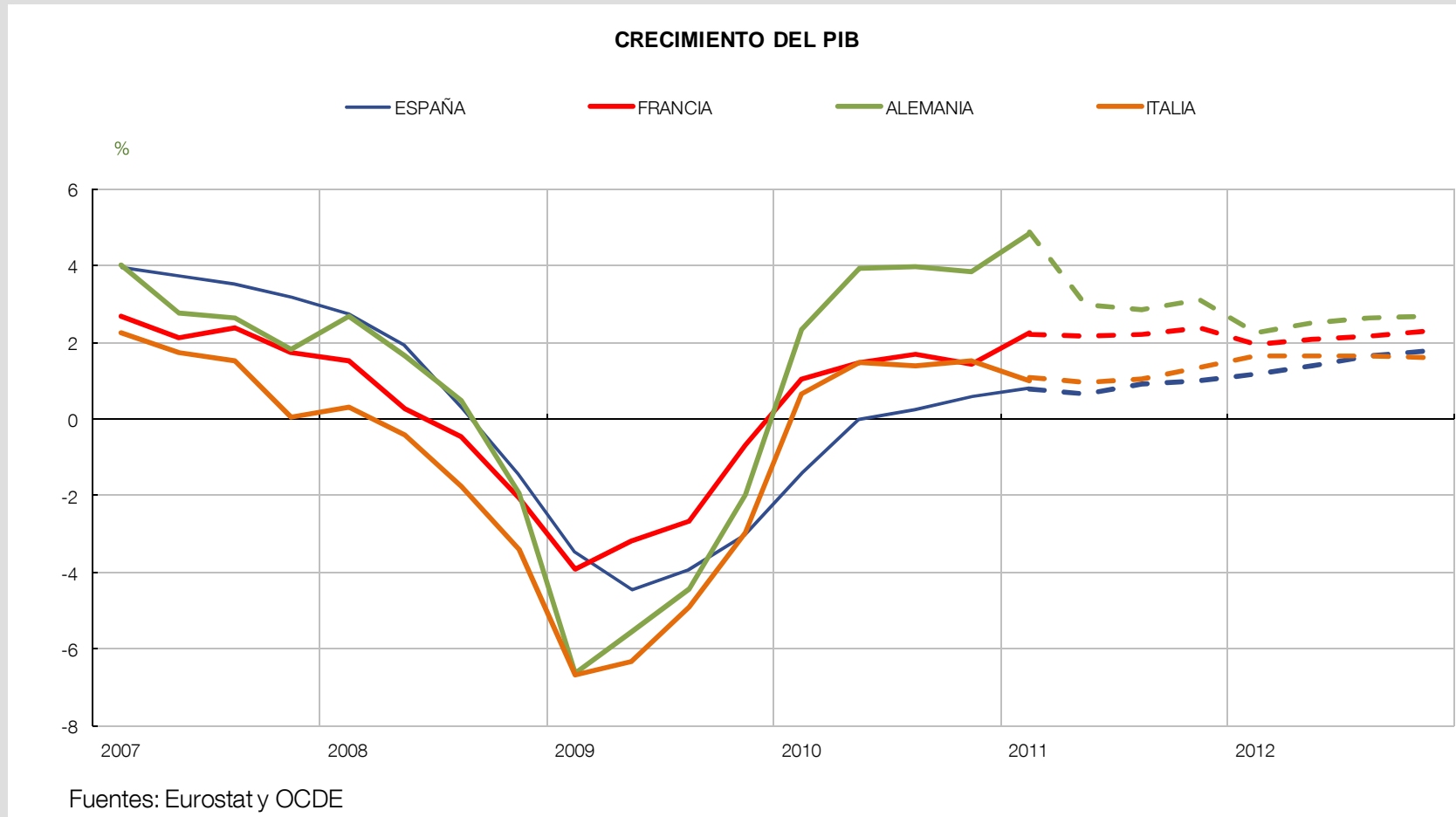
**El sistema resistió la crisis financiera internacional.**

**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



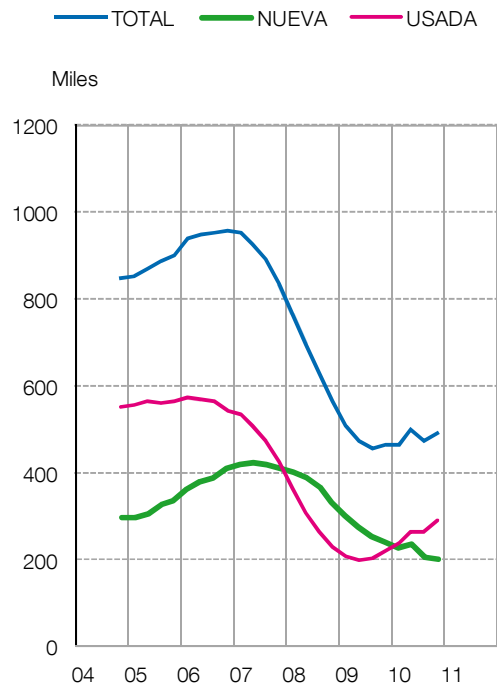


# AJUSTE DE CANTIDADES EN EL MERCADO INMOBILIARIO

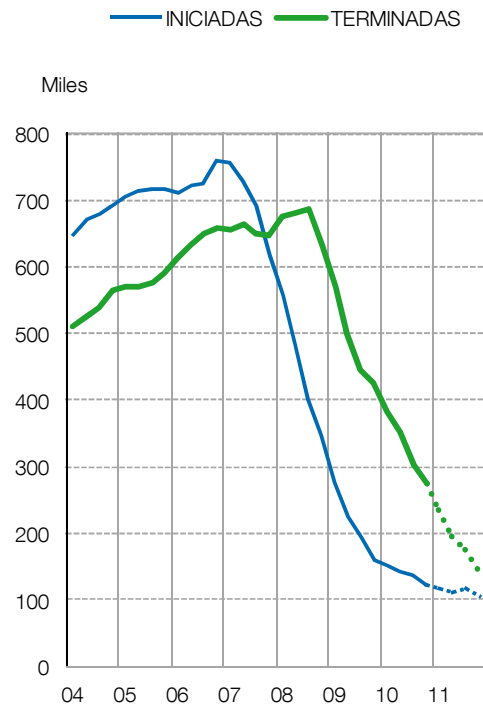
## OFERTA Y DEMANDA DE VIVIENDAS



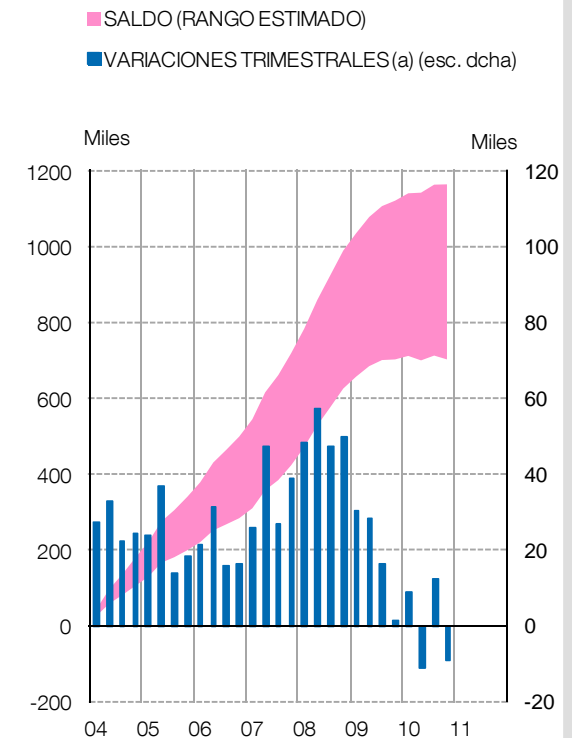
**DEMANDA. Notarios (Acumulado 12 meses)**



**OFERTA. Ministerio de Fomento (Acumulado 12 meses)**



**VIVIENDAS SIN VENDER**



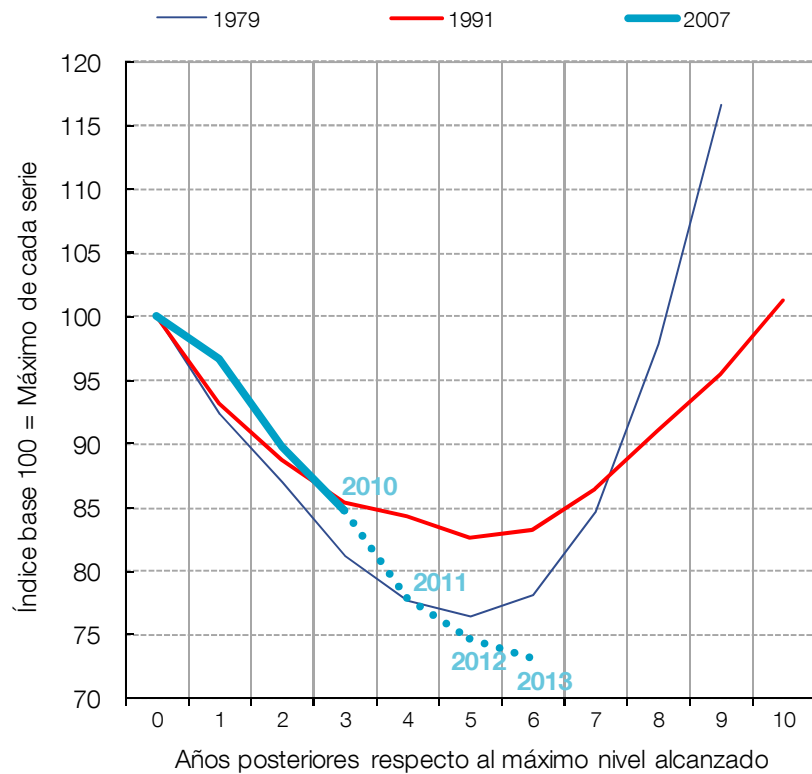
(a) Las cifras representadas corresponden al extremo inferior del rango estimado de viviendas sin vender.

# EL AJUSTE DE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS

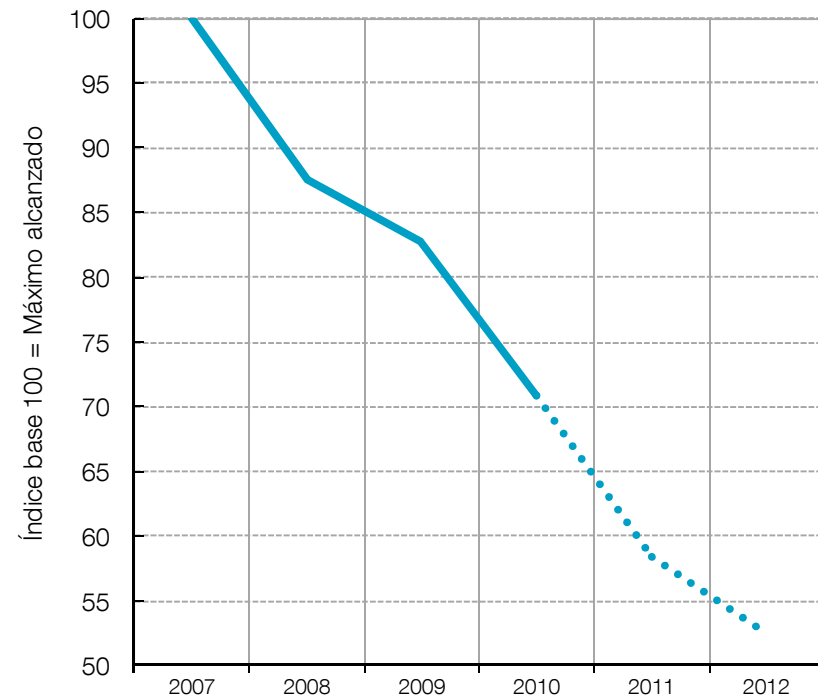


## EL AJUSTE DEL PRECIO DE LA VIVIENDA (En términos reales)

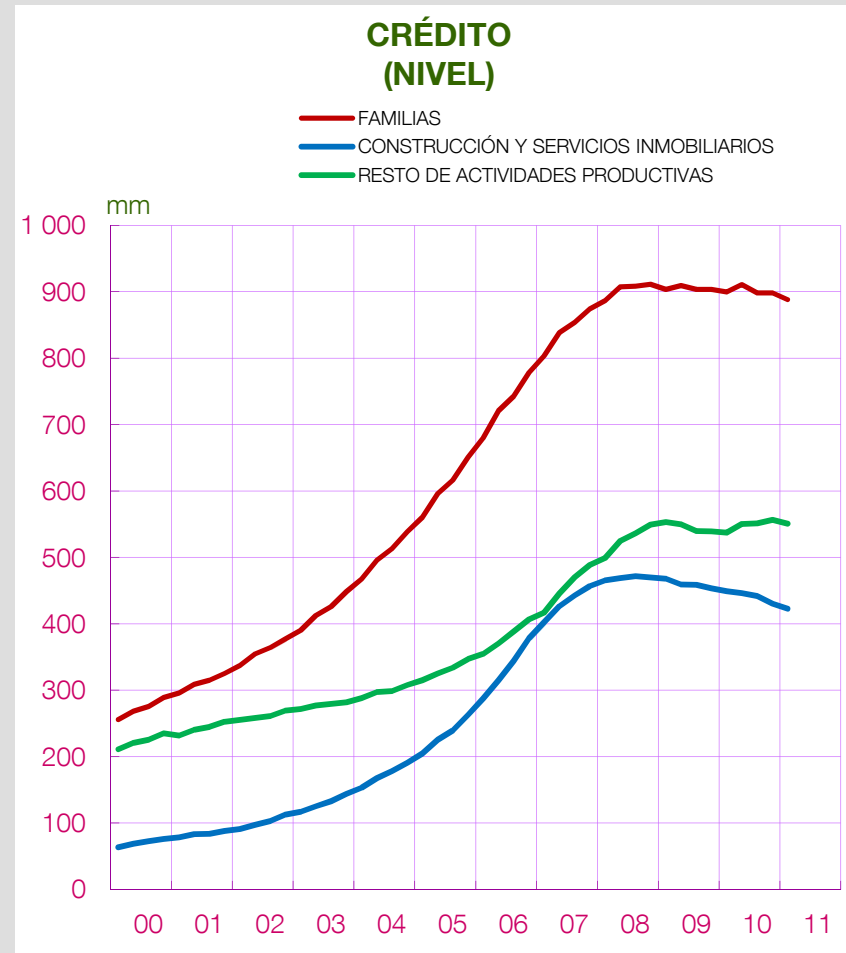
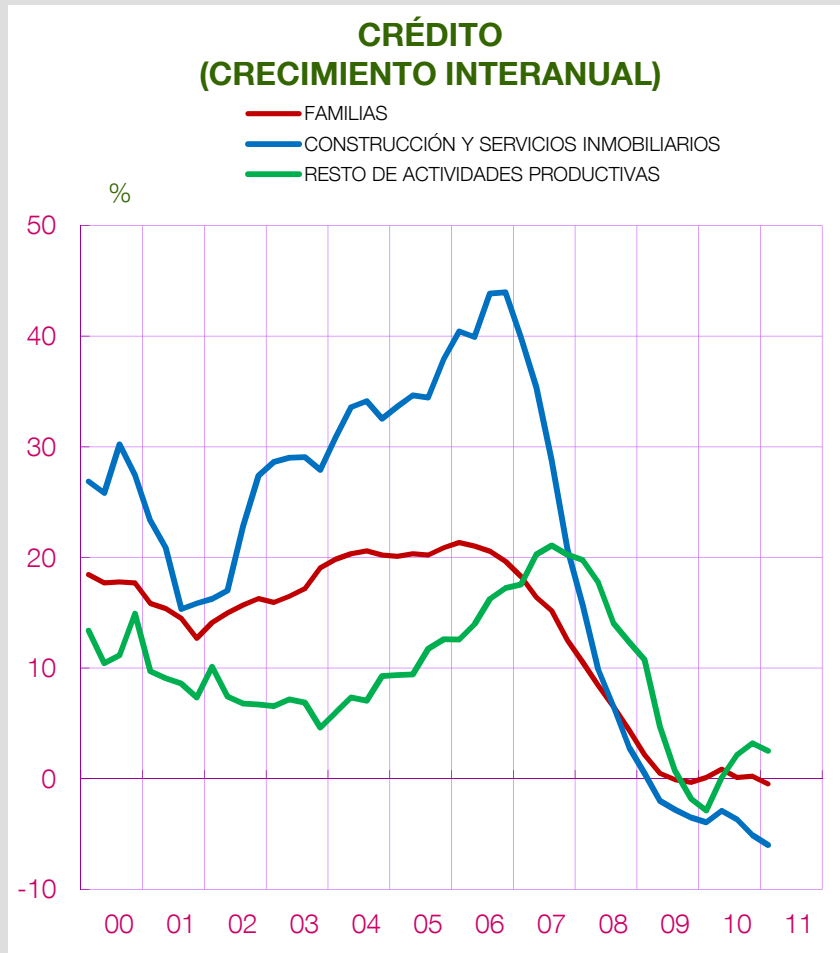
COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO ACTUAL Y ANTERIORES



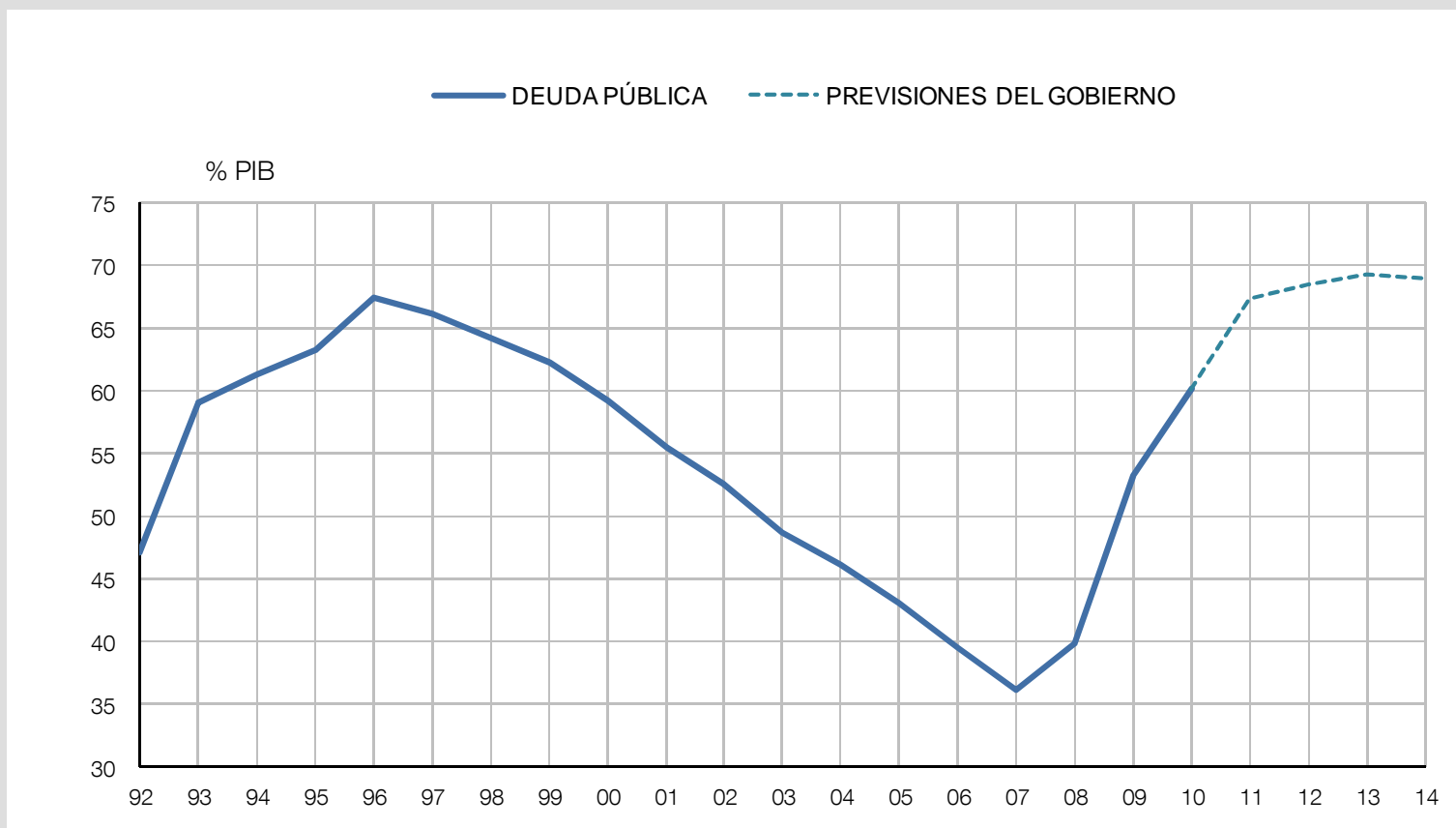
## EL AJUSTE DEL PRECIO DEL SUELO (En términos reales)



# 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**