

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

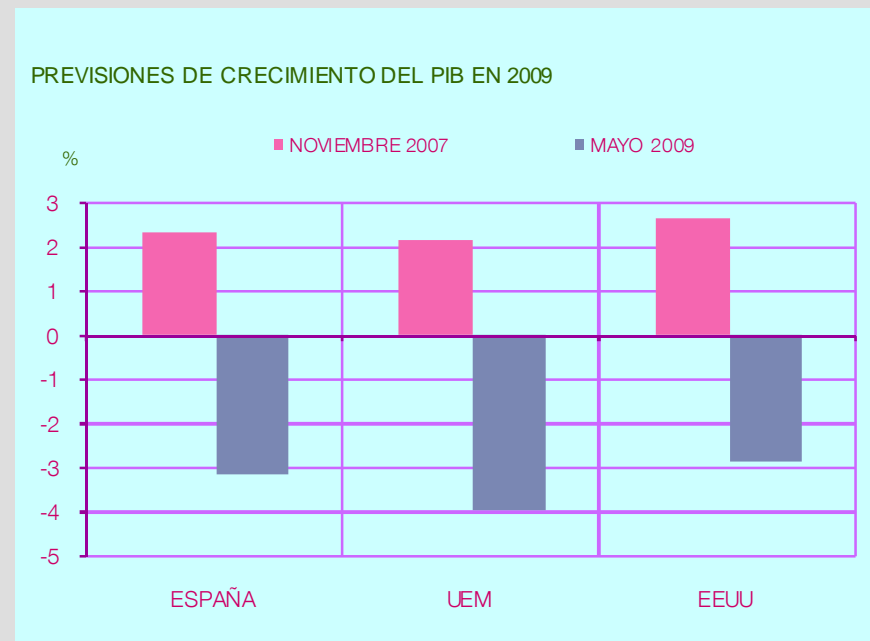
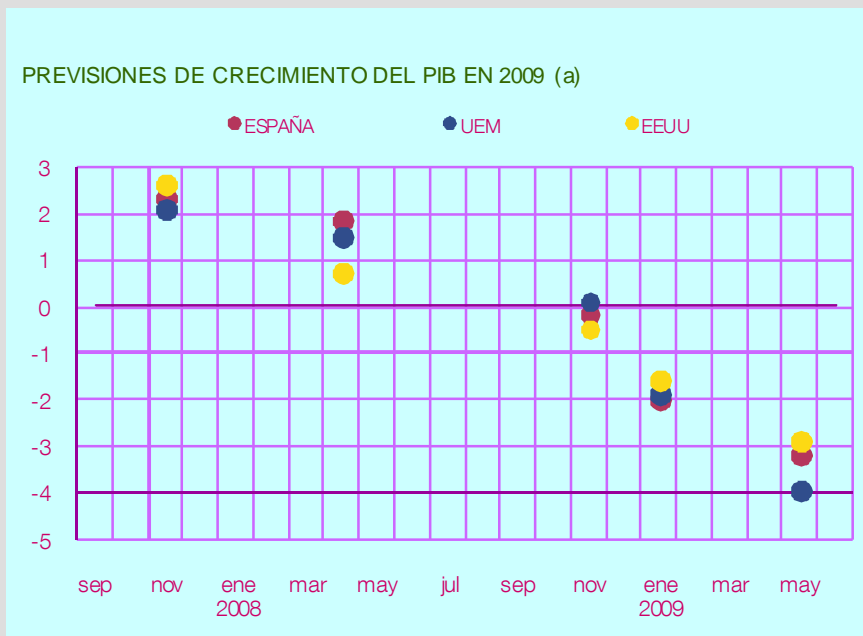
José Luis Malo de Molina

Director General del Servicio de Estudios

Universidad Internacional Menéndez Pelayo

Santander, 7 de septiembre de 2009

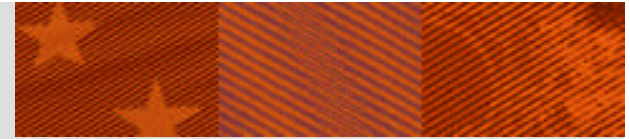
SUCESIVAS REVISIONES A LA BAJA DE LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO



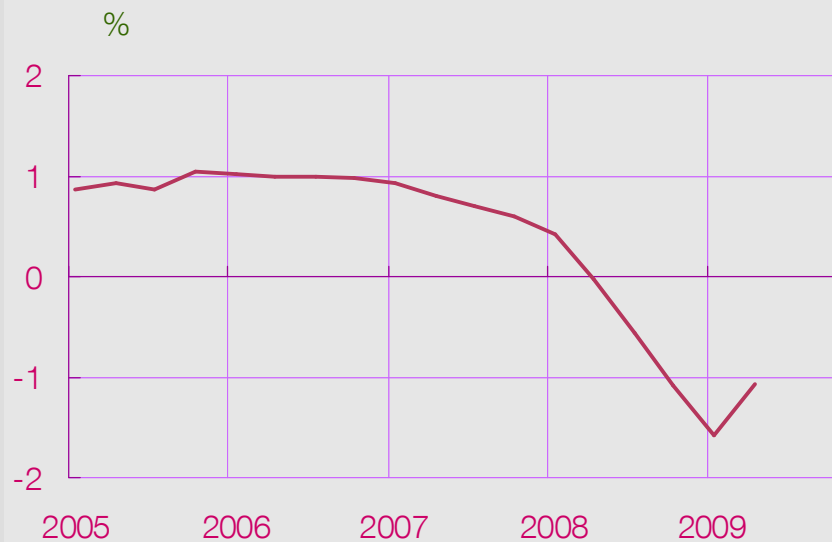
FUENTE: Comisión Europea.

a. El eje de abscisas señala el momento en que se formuló cada previsión.

EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2009 SE ALCANZÓ EL MOMENTO ÁLGIDO DE LA CONTRACCIÓN



PIB: TASA DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL



PIB: TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL



ALGUNOS INDICADORES DE CONFIANZA MEJORAN, PERO SIGUEN VALORES HISTÓRICAMENTE BAJOS



Evolución de los indicadores de confianza para España

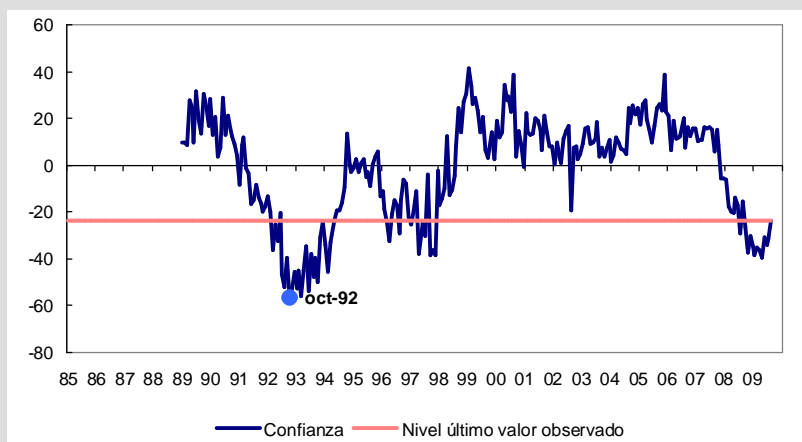
Indicador de confianza de los consumidores



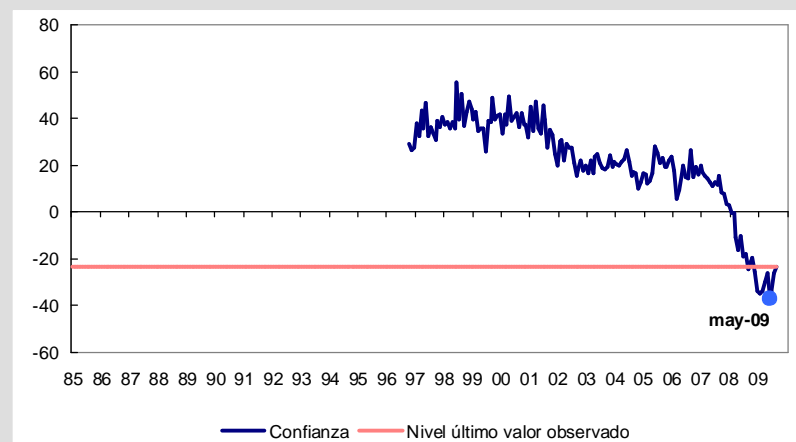
Indicador de confianza de la industria



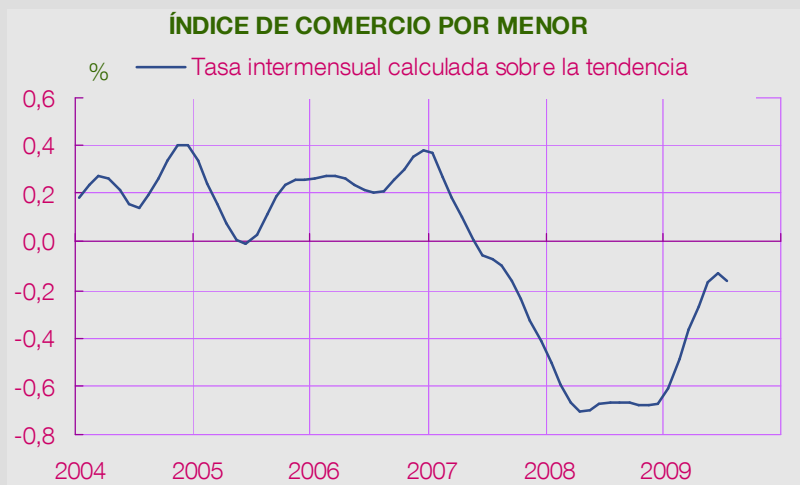
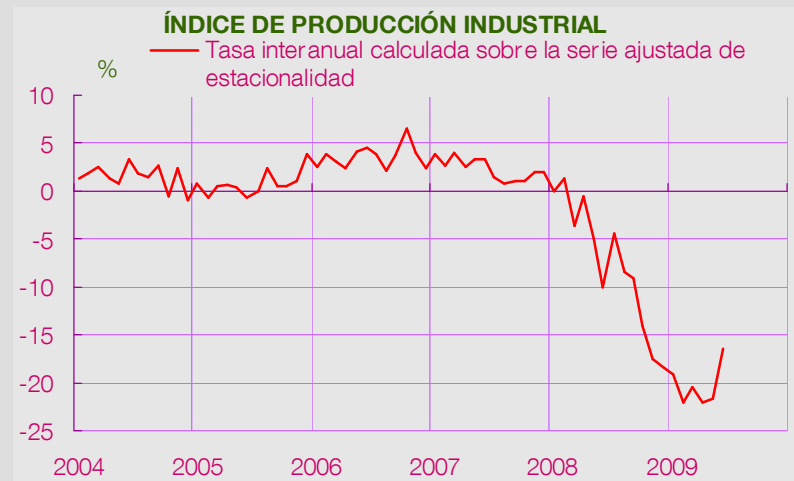
Indicador de confianza de la construcción



Indicador de confianza de los servicios



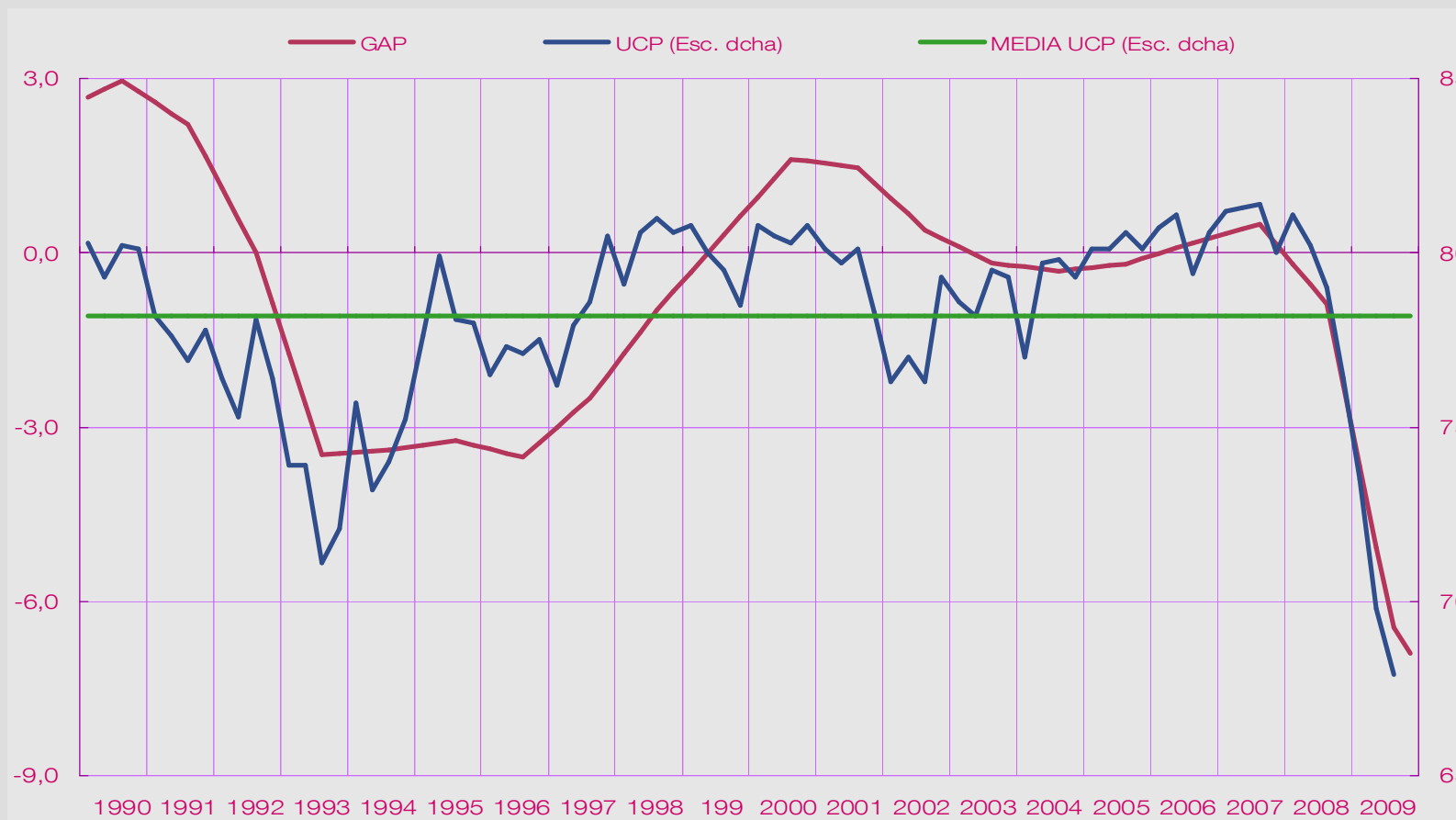
TAMBIÉN LOS INDICADORES CUANTITATIVOS AMINORAN SUS RITMOS DE RETROCESO, PERO DENTRO DE TASAS MUY NEGATIVAS



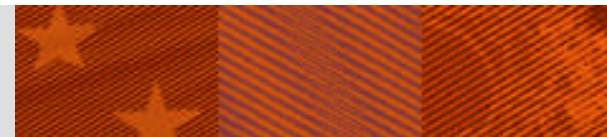
Y SE MANTIENE EL DETERIORO DE LA BRECHA DE PRODUCCIÓN Y DE LA UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD



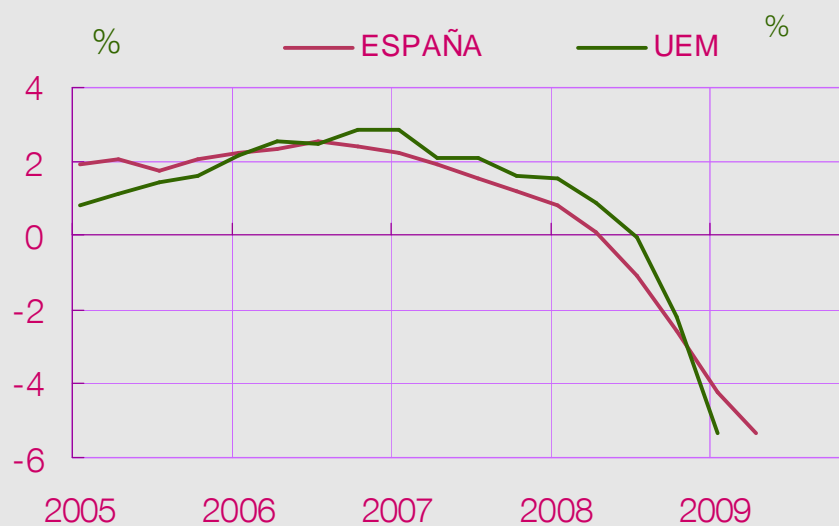
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA (% SOBRE TOTAL INSTALADA) Y OUTPUT GAP



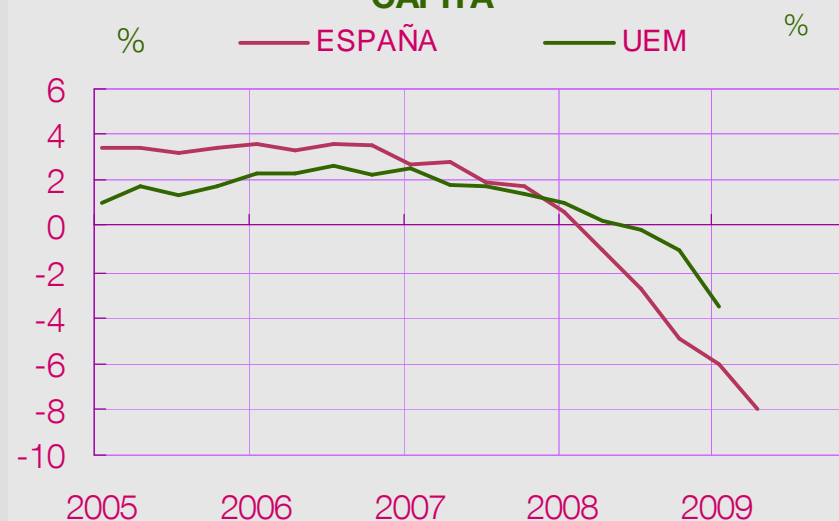
MAYOR INTENSIDAD DE LA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA NACIONAL



PIB: CRECIMIENTO PER CÁPITA



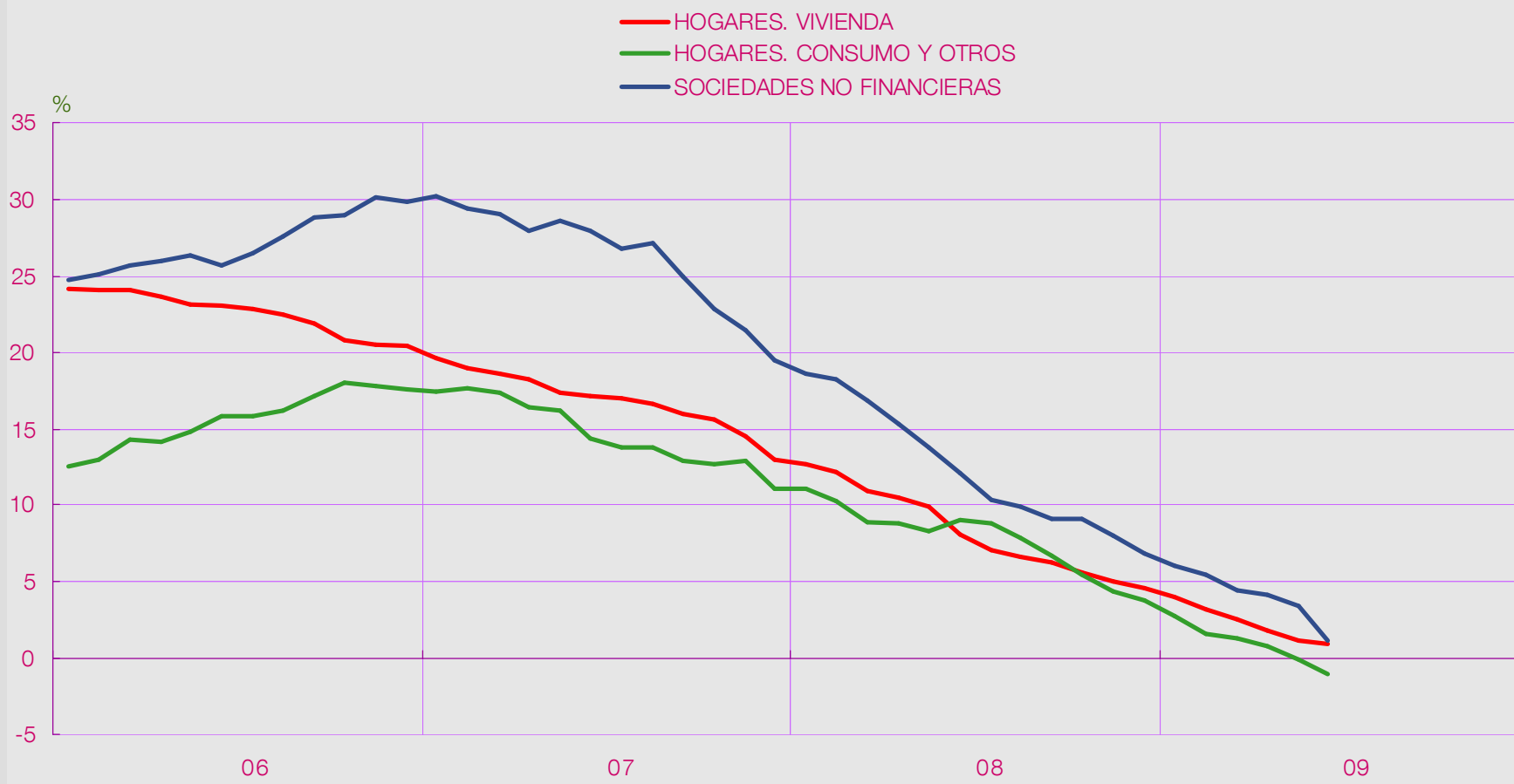
DEMANDA NACIONAL: CRECIMIENTO PER CÁPITA



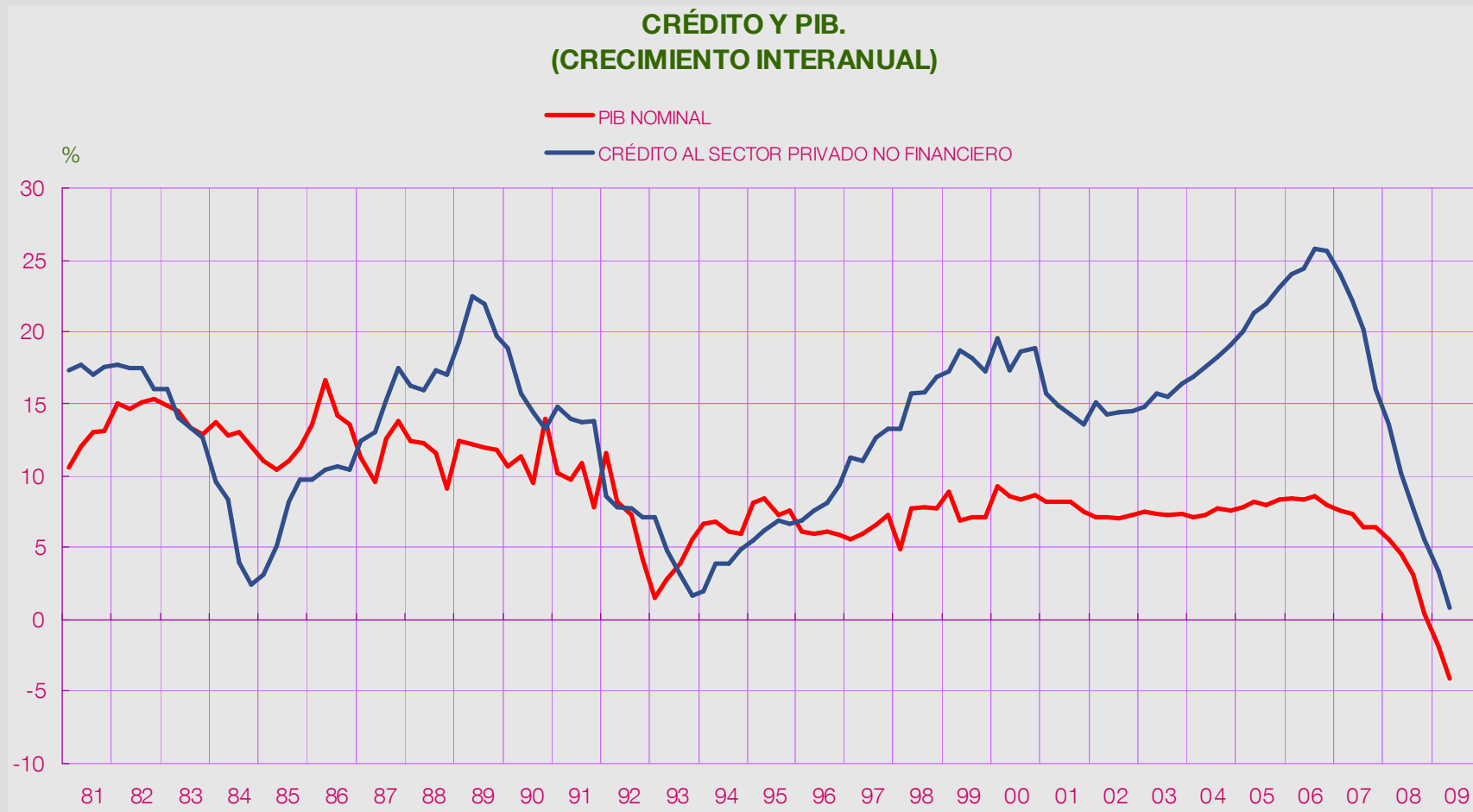
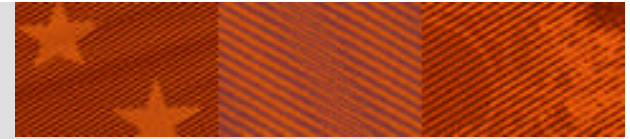
PROSIGUE LA DESACELERACIÓN DEL CRÉDITO



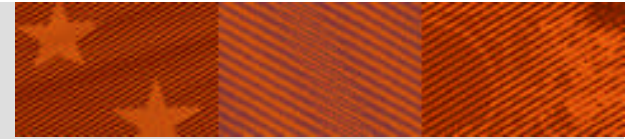
CRÉDITO. TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL



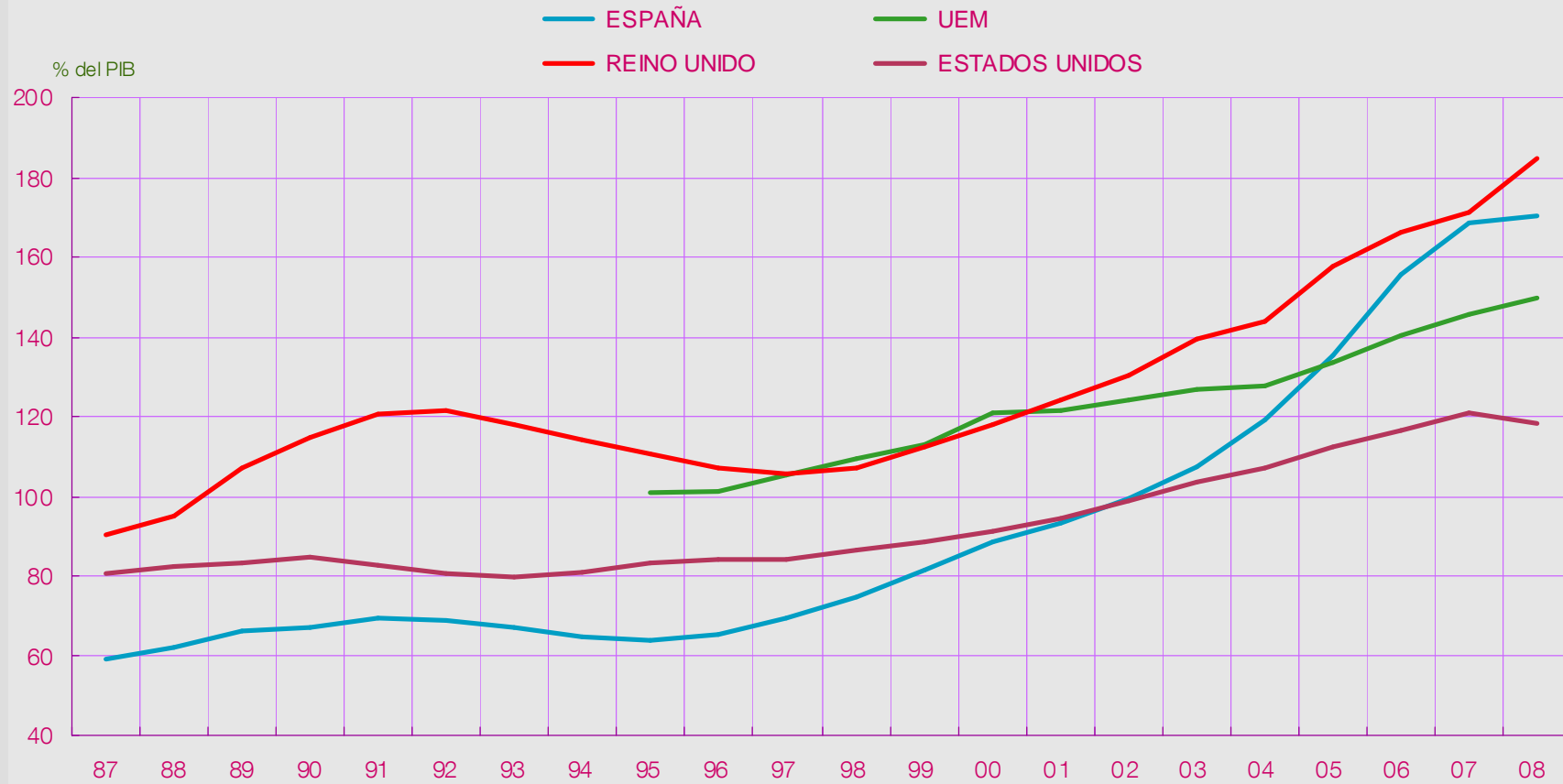
CRÉDITO Y PIB



ENDEUDAMIENTO



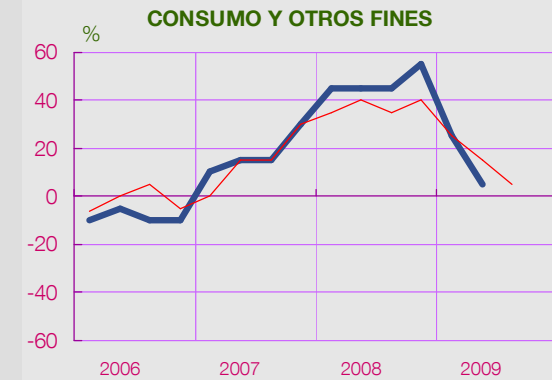
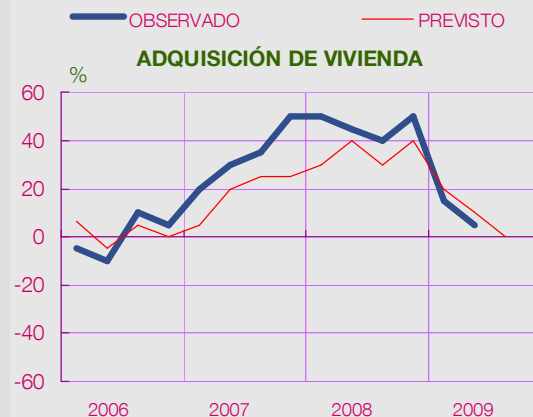
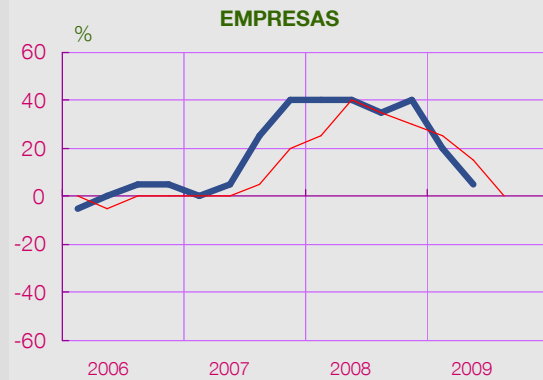
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO EN % DEL PIB



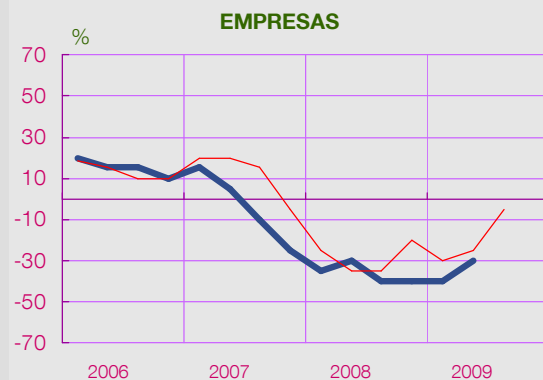
LA OFERTA Y LA DEMANDA DE CRÉDITO



ENDURECIMIENTO DE LA OFERTA



VARIACIÓN EN LA DEMANDA

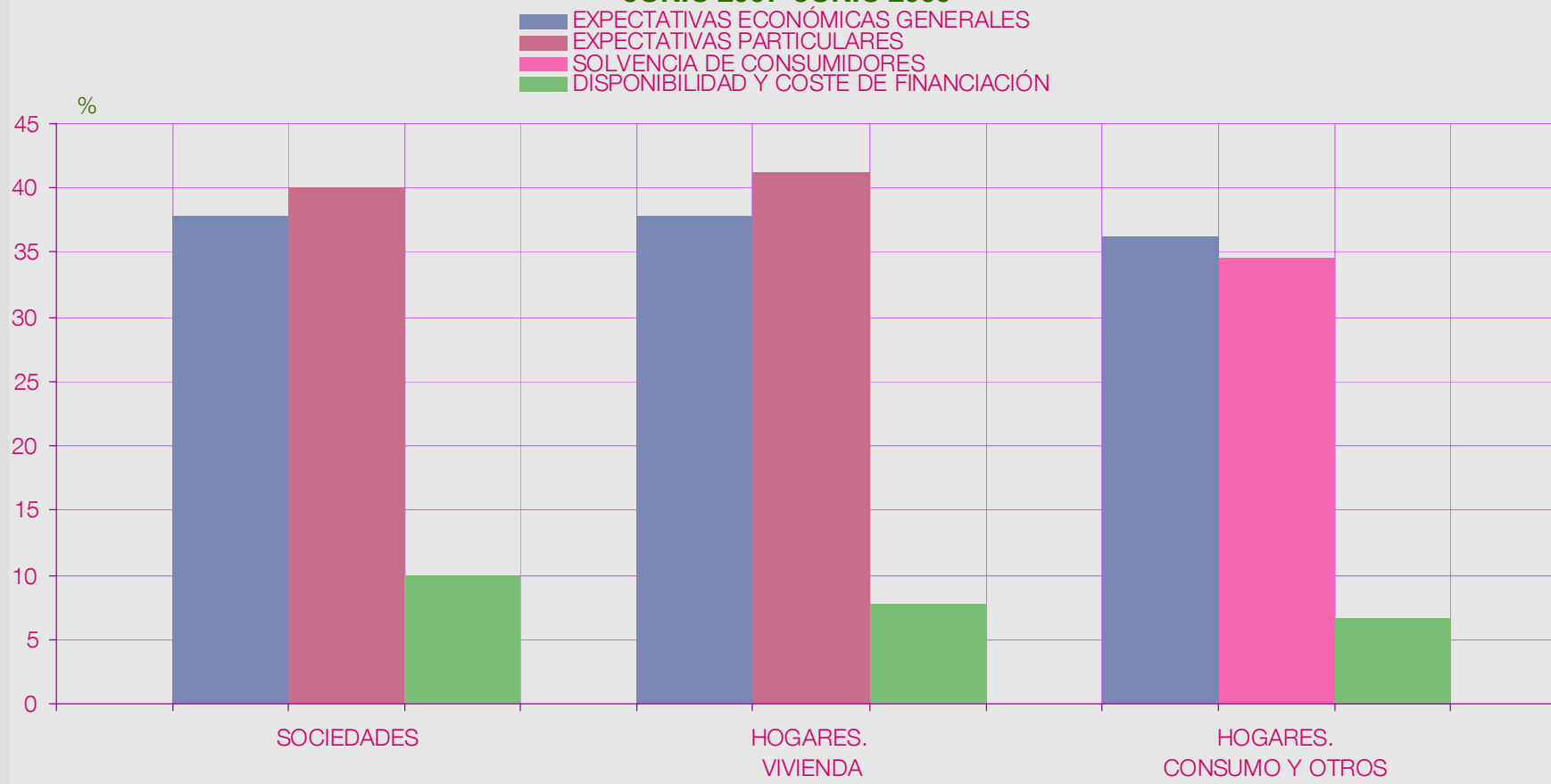


FACTORES EXPLICATIVOS DEL ENDURECIMIENTO DE LA OFERTA DE CRÉDITO

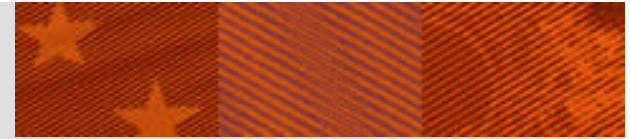


FACTORES EXPLICATIVOS DEL ENDURECIMIENTO DE LA OFERTA DE CRÉDITO. EPB

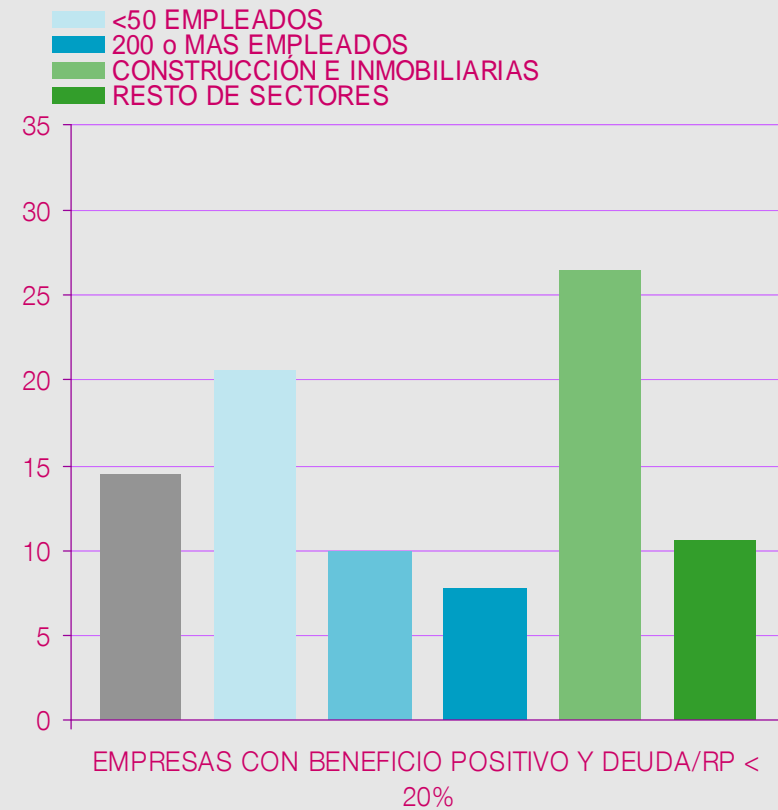
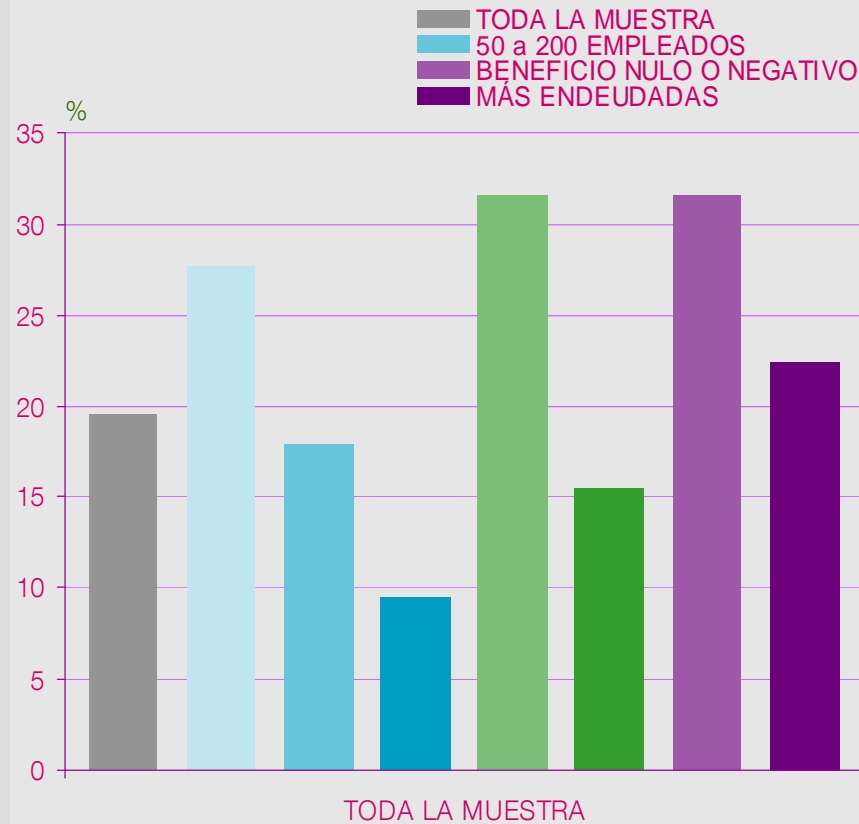
JUNIO 2007-JUNIO 2009



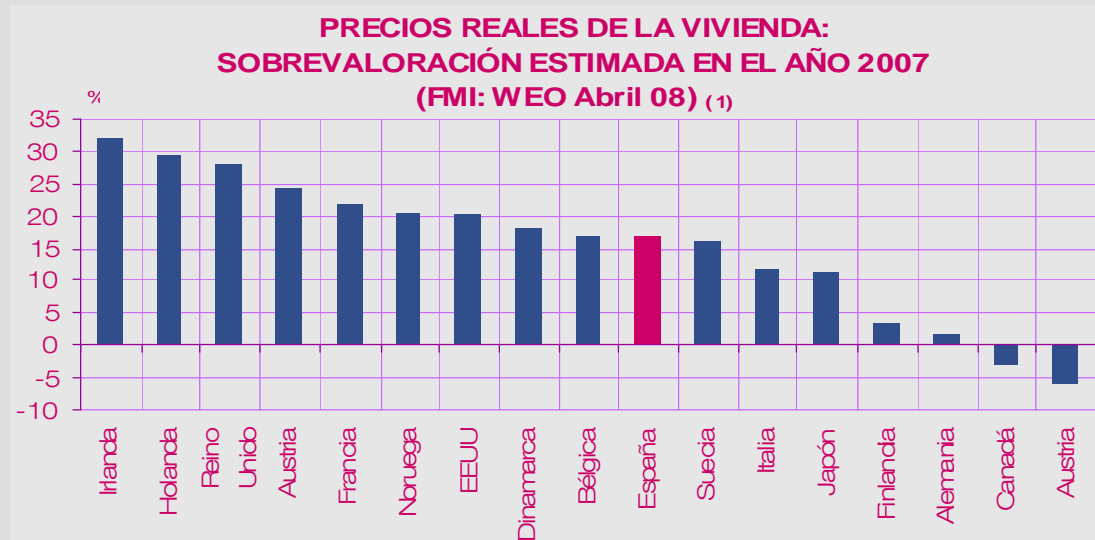
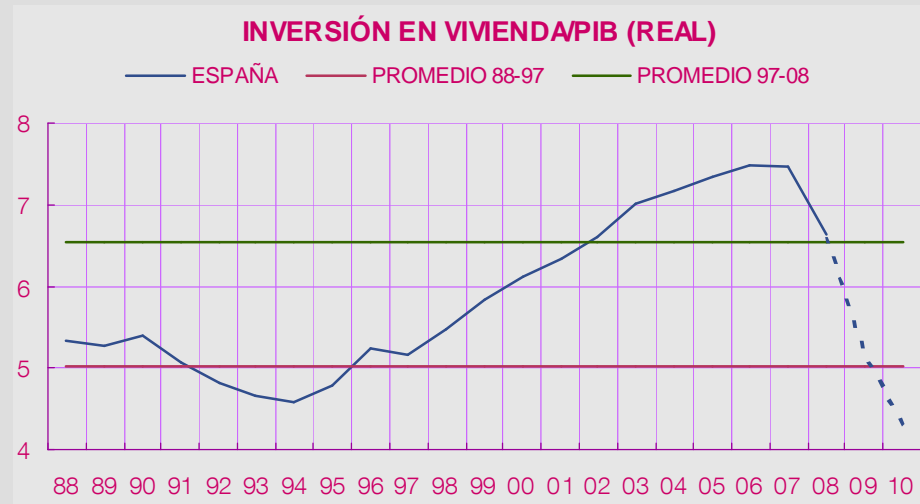
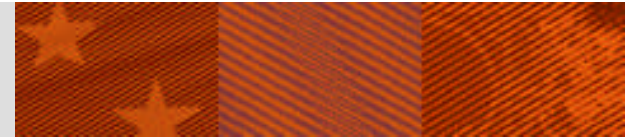
ENCUESTA A EMPRESAS SOBRE ACCESO AL CRÉDITO



PORCENTAJE DE EMPRESAS QUE NO HAN CONSEGUIDO FINANCIACIÓN

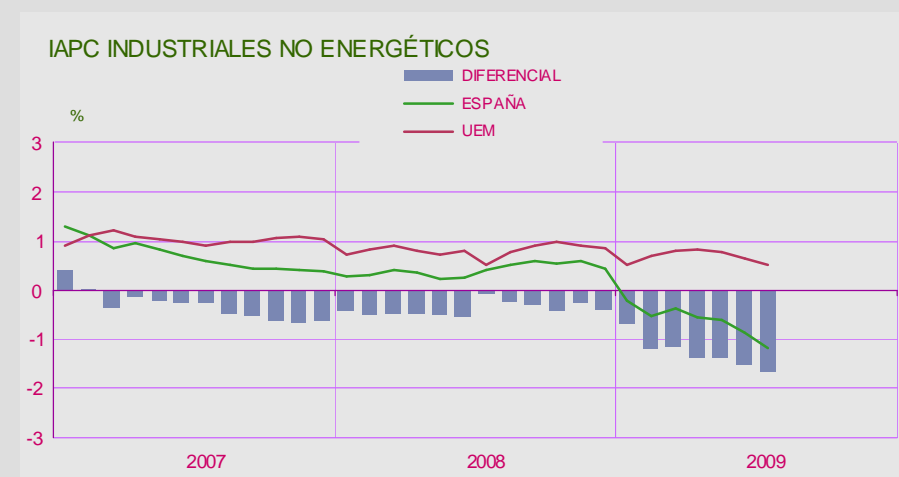
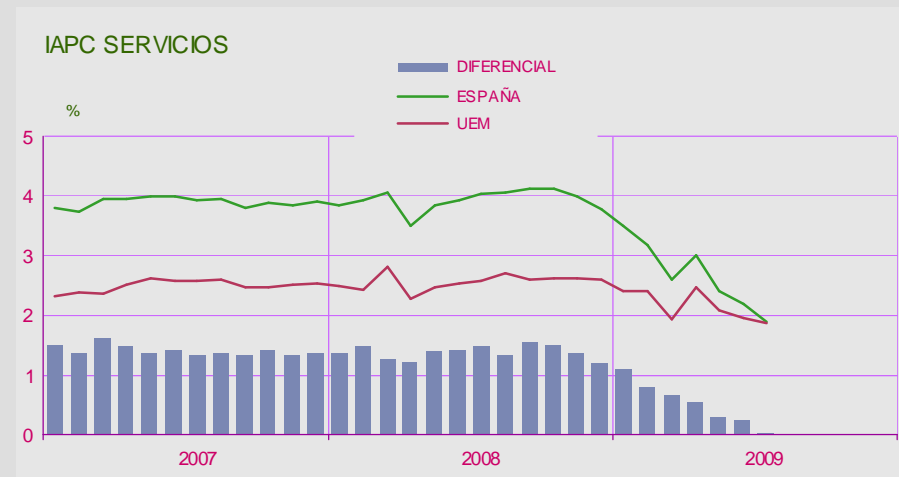
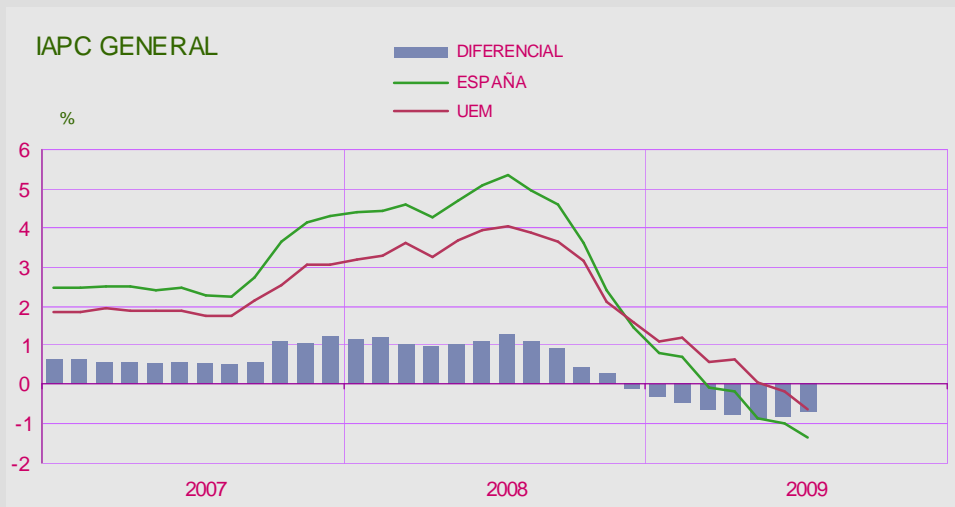


EXPANSIÓN EXCESIVA DEL SECTOR INMOBILIARIO

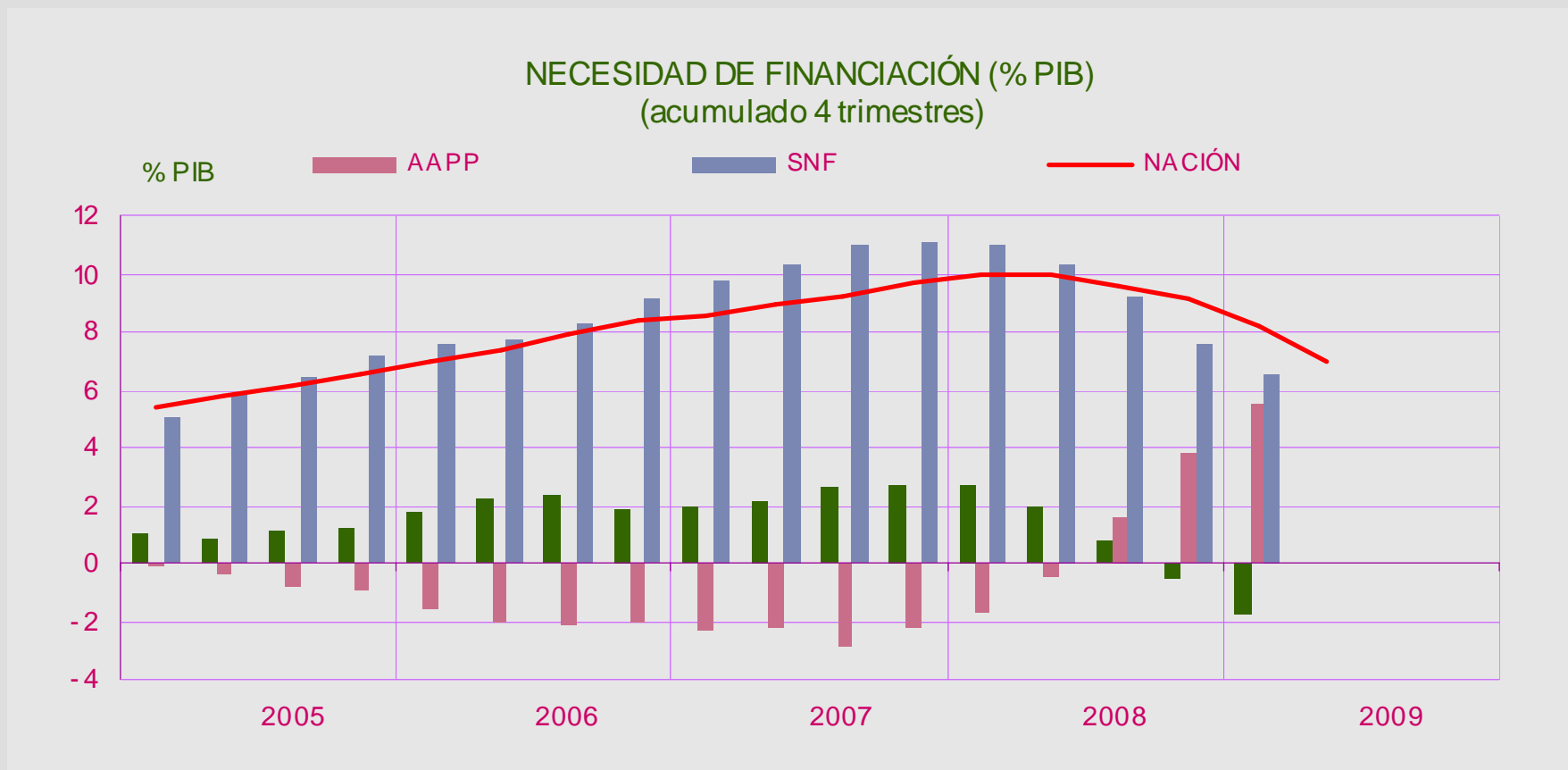


(1) Excepto EEUU, que se refiere al año 2006 (FMI: WEO Octubre 07)

EL DIFERENCIAL DE INFLACIÓN CON LA UEM SE HA HECHO NEGATIVO



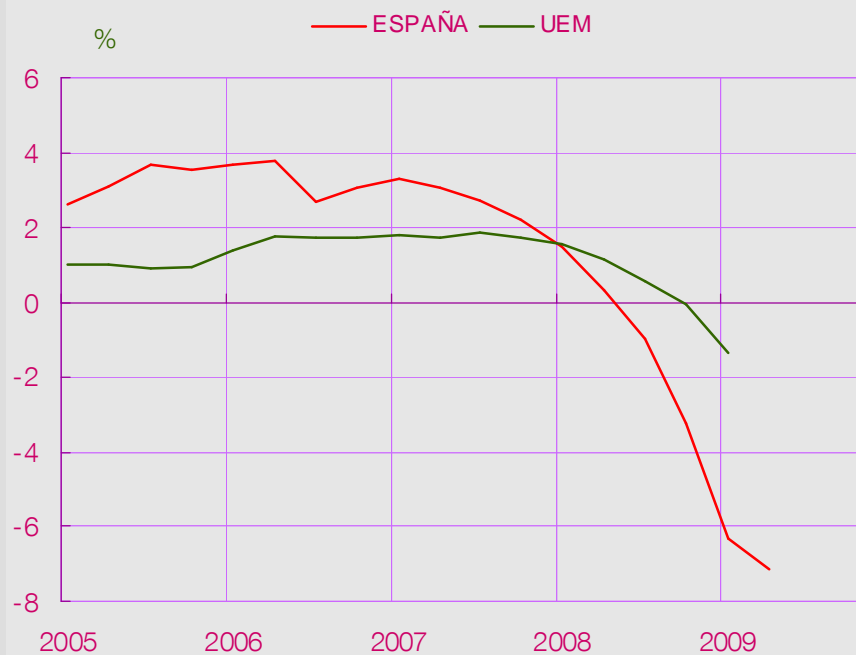
DISMINUYE LA NECESIDAD DE FINANCIACIÓN A PESAR DEL AUMENTO DE LAS NECESIDADES DE LAS AAPP



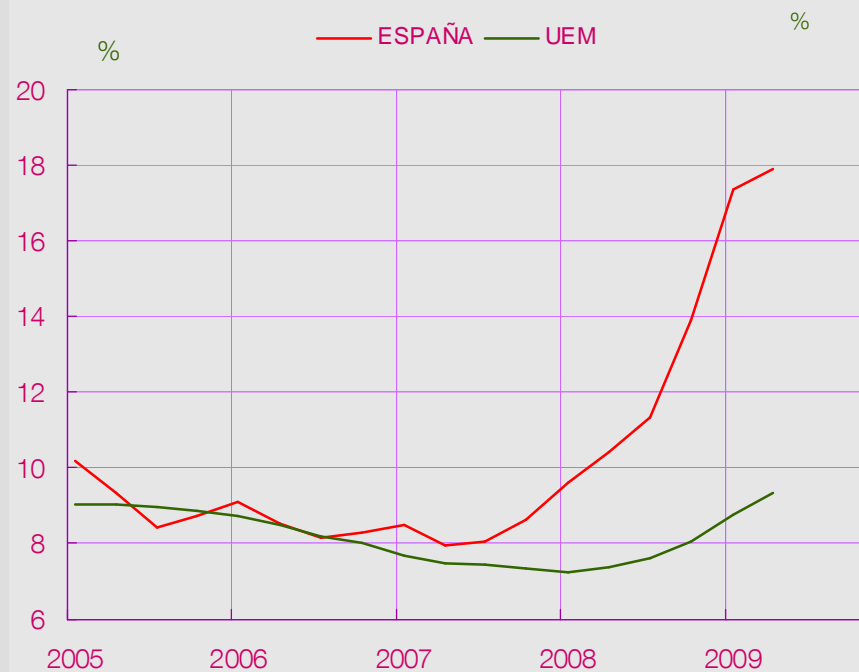
DETERIORO DEL MERCADO DE TRABAJO



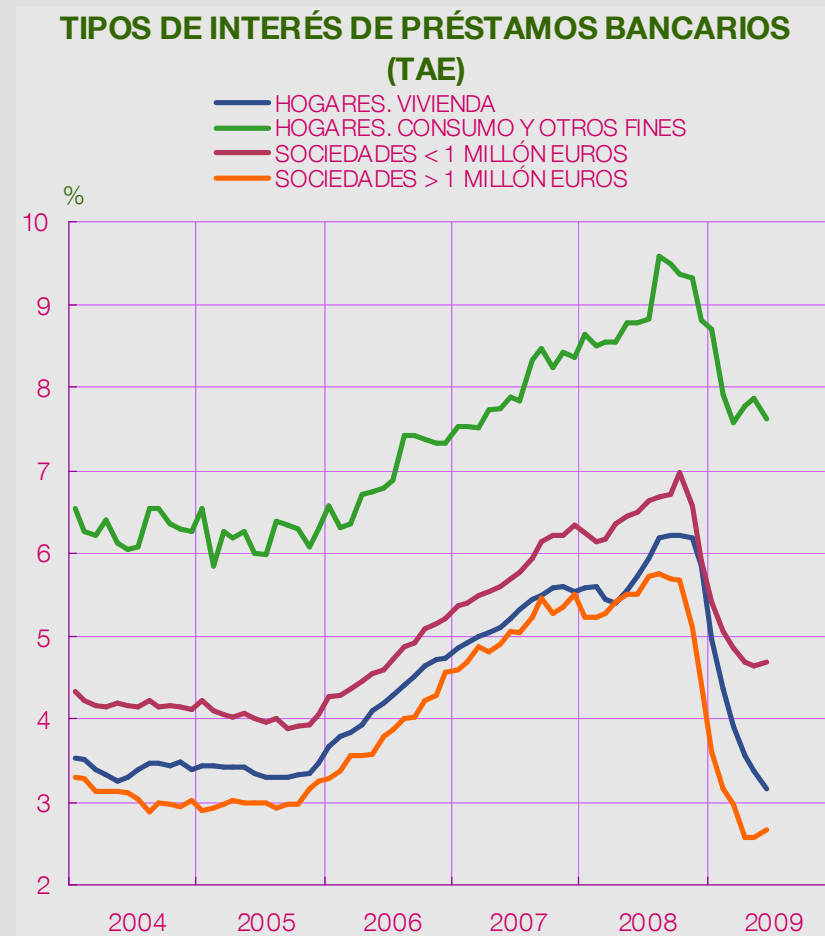
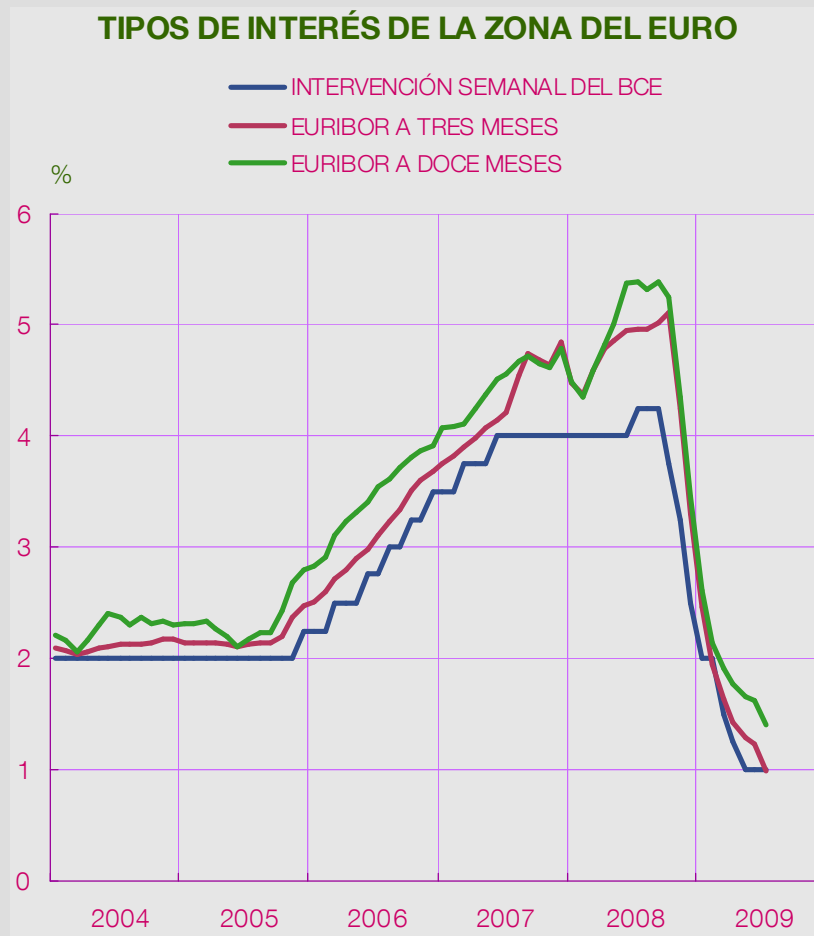
CRECIMIENTO DEL EMPLEO



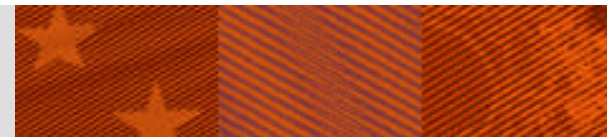
TASA DE PARO



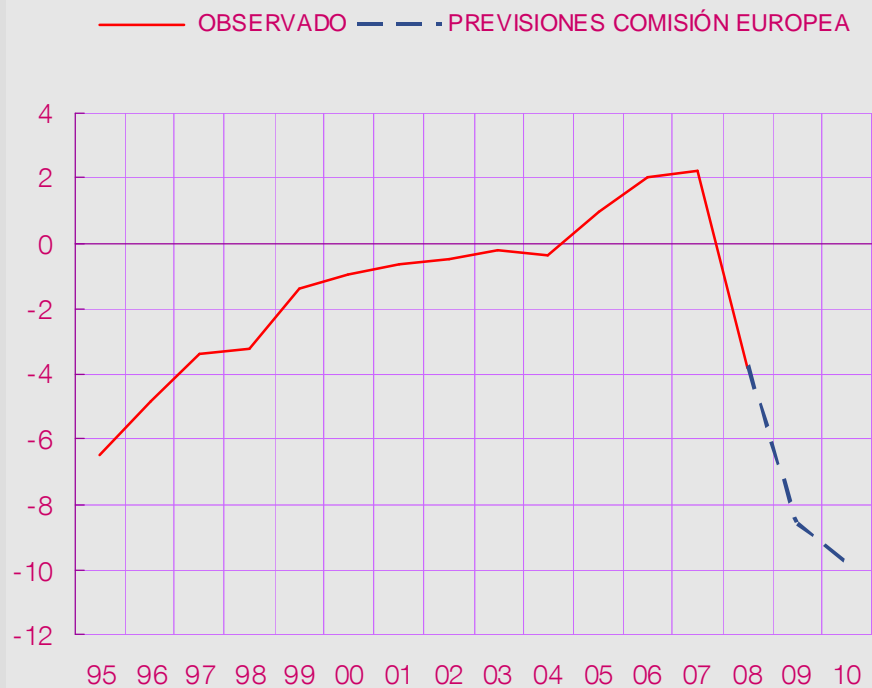
LA REDUCCIÓN DE TIPOS OFICIALES SE HA TRASLADADO A LOS MERCADOS INTERBANCARIOS Y A LAS OPERACIONES CREDITICIAS



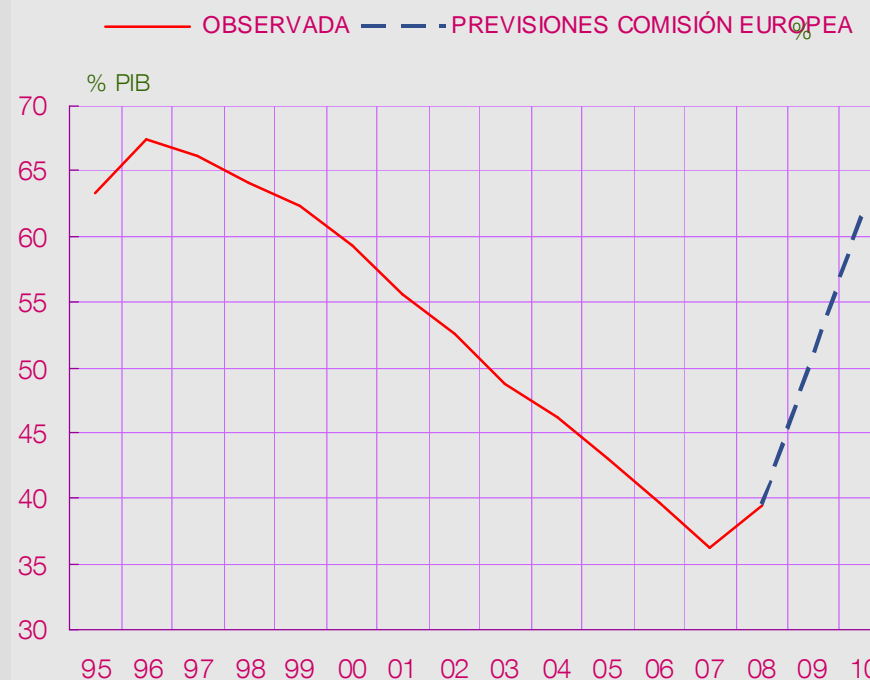
EL DETERIORO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS REQUIERE UN PROGRAMA AMBICIOSO DE CONSOLIDACIÓN



DÉFICIT PÚBLICO EN ESPAÑA



DEUDA PÚBLICA EN ESPAÑA



LAS REFORMAS ESTRUCTURALES SON CLAVE PARA SENTAR LAS BASES DE UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA



Las acciones de política económica deben centrarse en la creación de empleo, el relevo en las actividades productivas y la mejora de la productividad, con énfasis en:

a) El mercado de trabajo:

La reforma del sistema dual de contratación vigente, que genera alta volatilidad del empleo y desincentiva la inversión en capital humano.

Los mecanismos de negociación colectiva, para conectar los costes laborales más directamente con las condiciones económicas de sectores y empresas.

La eliminación de cláusulas de salvaguarda

La mejora de las políticas activas de empleo, especialmente relevante tras el fuerte aumento del paro en los últimos trimestres.

b) La liberalización de mercados:

De servicios, siendo la transposición de la Directiva europea una oportunidad para mejorar la competencia en servicios profesionales y en el comercio minorista.

De las industrias de red.

LAS REFORMAS ESTRUCTURALES SON CLAVE PARA SENTAR LAS BASES DE UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA

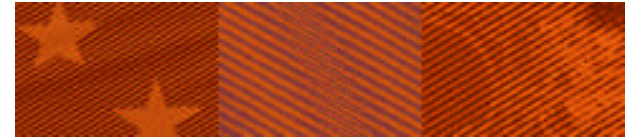


c) El sistema financiero:

Un sistema financiero saneado y rentable es una condición necesaria para la recuperación.

Tras la crisis se hace necesario un nuevo escenario financiero (en España y en el resto del mundo) mejor dimensionado y con instituciones más eficientes.

La reestructuración del sector bancario en España será canalizada a través del recientemente creado Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).



GRACIAS POR SU ATENCIÓN

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

DIRECCIÓN GENERAL DEL SERVICIO DE ESTUDIOS