

ORÍGENES DE LA CRISIS FINANCIERA EN EUROPA (SIGLO XXI 2002-2012)

CASOS GRECIA Y ESPAÑA ¹

Edwin Giovanni Ochica Maldonado ²

Resumen

La unión europea a principios del siglo XXI 2002-2012, presentó una crisis financiera la que afectó la economía global, generando un colapso en las diferentes economías de Europa con distintas consecuencias para los países, agudizando una crisis a nivel continental, la cual se mantiene en algunos países de la zona como por ejemplo en Grecia y España. Por lo que el principal argumento para hacer este trabajo es saber, entender y realizar un análisis descriptivo de las variables económicas que influyeron en la crisis financiera y económica en Grecia y España.

Palabras clave: Desigualdad económica, crisis económica, “burbuja” inmobiliaria, Grecia, España y variables económicas.

Clasificación JEL: B25, B53, F, F47

ORIGINS OF THE FINANCIAL CRISIS IN EUROPE (CENTURY XXI 2002- 2012) CASE GREECE AND SPAIN

Abstract:

The European Union at the beginning of the century presented a financial crisis that hit the global economy, causing a collapse in the different European economies with different implications for countries, exacerbating a crisis at the continental level, which remains in some countries area such as Greece and Spain. So the main argument for making this work is to know, understand and carry out a descriptive analysis of the economic variables that influenced the financial and economic crisis in Greece and Spain.

Key word: Economic inequality, economic crisis, bubble blister, Greece, Spain and economic variables.

Classification JEL: B25, B53, F, F47

¹ Este documento es un artículo de reflexión.

² Egresado de economía de la Universidad Militar Nueva Granada. Ensayo elaborado como opción de grado. En el diplomado de alta gerencia realizado en la Universidad Militar Nueva Granada.

Correo electrónico: u2100807@unimilitar.edu.co.

Agradezco al profesor Raúl Cañón por sus comentarios en este documento.

LA ORIGENES DE LA CRISIS FINANCIERA EN EUROPA

DESEQUILIBRIOS EN EL COMERCIO INTERNACIONAL

Algunos analistas como Martin Wolf han afirmado que la principal causa de la crisis se generaría en los desequilibrios en la balanza de pagos. Señalando que en el período que llevó hasta la crisis, desde 1999 hasta 2007, Alemania tenía niveles de deuda y déficit públicos relativos a su PIB peores que los de algunos de los países más afectados por la crisis como España e Irlanda. A su vez en el mismo tiempo, durante ese período los países más afectados (Portugal, Irlanda, Italia y España) mantuvieron posiciones de su balance de pagos mucho peores que la de Alemania. Mientras que los superávits comerciales de Alemania aumentaron como proporción del PIB a partir de 1999, los déficits de Italia, Francia y España no hicieron sino empeorar.

También en septiembre de 2008 se declaró la quiebra del banco de inversión Lehman brothers, el cual en su momento llegó a un punto principal en la crisis económica mundial, en aquel mes de septiembre, la reserva federal estadounidense anunció la creación de un fondo de 85.000 millones de dólares para apoyar la aseguradora AIG, una de las mayores empresas del mundo y que desde abril de 2004 era parte del privilegiado grupo de 30 empresas que componen el índice Dow Jones.

La crisis se extendió rápidamente por los países desarrollados de todo el mundo, Japón sufrió una contracción del -0,6% en el segundo trimestre de 2008 (VER TABLA 4). Cabe destacar que es cada vez mayor la preocupación sobre el futuro de los países con economías pujantes y emergentes, tal como lo es la incertidumbre respecto a países tales como China e India en Asia; Argentina, Brasil y México en América y Sudáfrica en el continente africano, cada uno de ellos líderes en sus regiones y, también afectados por la actual crisis económica.

Luego de esto en el primer trimestre de 2009, los índices bursátiles de las bolsas de Estados Unidos y Europa fueron superadas por las de países emergentes como China y Brasil. Brasil y Rusia que aumentaron sus índices un 9% en moneda local; el índice de India pasó a ser positivo y el índice compuesto de China, aumentó un 30%, lo cual se justificó por la fortaleza y estabilización de los sectores financieros de dichos mercados y por la búsqueda de inversiones de riesgo.

La crisis se expandió rápidamente por diversos países europeos, y algunos sufrieron graves efectos, como el caso de Dinamarca que entró en recesión y tuvo seis meses consecutivos de crecimiento económico negativo en el primer trimestre de 2008.

En el segundo trimestre de 2008, el conjunto de la economía de la eurozona se contrajo en un -0,2%, encabezada por los retrocesos en Francia (-0,3%) y Alemania (-0,5%).⁴⁰ Otras economías importantes, como la española, evitaron la contracción (+0,1%) pero sólo crecieron muy débilmente en el mismo periodo, con fuertes incrementos en el desempleo (VER ANEXO 3).

En el mismo periodo de tiempo, el Ejecutivo español anunció que elevaba la garantía mínima de los depósitos en bancos y cajas de ahorro españolas desde los 20.000 euros actuales por persona y empresa a 100.000 euros. También tomó la decisión de crear un fondo con cargo al Tesoro de 30.000 millones de euros, que podrían ampliarse a 50.000, para adquirir activos de máxima calidad a las entidades financieras españolas, los cuales garantizaran la financiación de empresas y ciudadanos.

A su vez el Banco Central Europeo redujo su tasa de interés de referencia de 4,25% a 1,25% en octubre. Según el FMI, la economía de la UE se contraerá 4% durante el año 2008, y 0,3% en el 2010, esto se debe a la tardía reacción de las autoridades debido a que Europa tenía problemas menos graves, el temor a la inflación y a un aumento de la deuda pública. Dado que Europa representa el 30% del comercio mundial, retrasará la recuperación de la economía mundial a un mediano plazo (VER ANEXO 3).

Paul Krugman en el 2009 escribió que el déficit comercial, requiere una entrada de capital que es equivalente para financiarlo, lo que genera que se empuje hacia bajo los tipos de interés estimulando la creación de burbujas: "durante un tiempo, la avalancha de capital creó la ilusión de riqueza en esos países, de la misma forma que lo hizo para los propietarios de viviendas en Estados Unidos: los precios de los activos subían, las divisas eran fuertes, y todo esto parecía correcto.

Pero las burbujas siempre se revientan antes o después, y el poder económico de antes se ha convertido en el caso desesperado de hoy, naciones europeas cuyos activos se han evaporado pero cuyas deudas se mantienen de modo muy real".

También se puede ver afectado por cambios en los costes laborales relativos; desde 2001, los costes laborales unitarios de Italia crecieron el 32% en comparación con Alemania. Los costes laborales unitarios de Grecia crecieron mucho más rápido que en Alemania durante la década pasada.

La mayor parte de países de la UE tuvieron aumentos de los costes laborales mayores que Alemania, donde los países que permitieron que sus "salarios crecieran mucho más rápido que la productividad" perdieran así la competitividad que tenían. Los costes laborales controlados de Alemania, aunque sean una cuestión debatible

en relación a los desequilibrios comerciales, son un importante factor en relación a su baja tasa de desempleo.

SISTEMA DE LA EUROZONA

Existe una contradicción estructural en el sistema del euro: hay una clara unión monetaria (una divisa común) pero sin una unión fiscal (sin impuestos, pensiones). En el sistema de la eurozona, se requiere que los países miembros que sigan este patrón fiscal similar, pero no que no disponen de un Tesoro común para hacerlo valedero, lo que significa que los países con el mismo sistema monetario tienen libertad en cuanto a sus políticas fiscales en materia de imposición y gasto.

Incluso aunque existan algunos acuerdos sobre la política monetaria a través del Banco Central Europeo, los países pueden no ser capaces o simplemente pueden elegir no seguirla, esta característica ha provocado un cierto comportamiento de free-riding de las economías periféricas, especialmente representadas en este sentido por el caso de Grecia, dado que es el caso más difícil de controlar y regular las instituciones financieras nacionales. Además, también presenta un problema donde el sistema de la zona euro tiene una estructura compleja para responder y actuar con rapidez. Con 17 naciones como miembros, requiere unanimidad para la toma de decisiones. Esto puede conducir al fracaso en la prevención del contagio a otras áreas, al ser difícil para la zona euro responder rápidamente ante un problema financiero de envergadura.

Adicionalmente, no existe "unión bancaria", lo que significa que no existe a nivel europeo una supervisión bancaria ni vías de recapitalización o resolución de bancos fallidos.

INFLEXIBILIDAD EN LA EUROZONA

La eurozona implica una política monetaria común, los estados miembros individuales no pueden actuar de modo independiente, lo que les impide imprimir dinero para poderle pagar a sus acreedores y relajar el riesgo de un claro impago. Al "imprimir dinero", la divisa de un país se devalúa en comparación con sus socios comerciales de la eurozona, haciendo sus exportaciones más baratas, lo que conduce normalmente a una mejora de la balanza comercial, un aumento del PIB y mayores ingresos por impuestos en términos nominales.

PÉRDIDA DE CONFIANZA

Antes del desarrollo de la crisis, se asumía tanto por los reguladores como por los bancos que la deuda soberana de la zona euro era segura. Los bancos mantenían importantes carteras de bonos de países débiles como Grecia, la cuales ofrecían una pequeña prima y parecían igualmente equilibrados a medida que la crisis se

desarrolló, fue claro que los bonos de Grecia, y posiblemente los de otros países, ofrecían sustancialmente más riesgo. La pérdida de confianza se vio reflejada en el aumento de los precios de los CDS soberanos, indicando que las expectativas del mercado sobre la capacidad de crédito de los países.

Además, durante el desarrollo de la crisis en Europa, las dudas fueron extendiéndose entre los inversores sobre las posibilidades y la capacidad de la clase política de la zona euro para contener efectiva y rápidamente la crisis. Desde el momento que los países comienzan a utilizar el Euro como su divisa tienen menos posibilidades de política económica, dado que no puede imprimir moneda en su propia divisa para pagar a los tenedores de deuda. Además, el Banco Central Europeo tiene como mandato exclusivamente el control de la inflación, mandato que no hace referencia al empleo, a diferencia del mandato dual de la Reserva Federal.

De acuerdo a The Economist, la crisis "es tan política como económica" y el resultado del hecho de que la zona euro no está acompañada por toda la arquitectura institucional (y bonos mutualizados de solidaridad) de un estado. La retirada masiva de fondos de los bancos ha tenido lugar en los países más débiles de la eurozona, como Grecia y España. Los depósitos bancarios de la eurozona están asegurados, por agencias de cada gobierno miembro. Si un banco quiebra, es poco probable que el gobierno sea capaz de cubrir completa y rápidamente todos sus compromisos, al menos no en euros, por lo que existe la posibilidad de que tuviera que abandonar el euro y volver a una divisa nacional. De este modo, los depósitos en euros están mejor asegurados en los bancos holandeses, alemanes o austríacos que en los bancos griegos o españoles. **(VER TABLA 2).**

ORIGEN MUNDIAL DE LA CRISIS EN EUROPA

La crisis de Grecia y España es una respuesta a la crisis que comenzó en EE UU como consecuencia de la "burbuja" inmobiliaria a partir del 2006, provocando en octubre de 2007 la llamada crisis de las hipotecas subprime. Todas las repercusiones de la crisis hipotecaria empezaron a manifestarse en incrementos de precios, inflación; a partir de 2008, contagiando primero al sistema financiero estadounidense y después al internacional, lo cual generó y tuvo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, que causó indirectamente otros fenómenos económicos, como la crisis en bolsas de valores y una crisis económica a escala internacional.

Acá presentaremos los casos que se desean estudiar del continente europeo como los el caso de la economía griega y la economía española.

CRISIS DE GRECIA

INICIO DE LA CRISIS EN GRECIA

El origen del endeudamiento griego comenzó en el 2004 cuando el gobierno del entonces primer ministro Costas Caramanlís, aumentó la planta de funcionarios y muchas de sus “prebendas” que aumentaron su déficit. El gobierno se excedió en el gasto público en actividades aparentemente no necesarias incrementándose la nómina en un 70%, según dijo Vasilis Rápanos, presidente de consejo del banco nacional de Grecia, la primera entidad comercial del país (VER TABLA 2).

A raíz de la ejecución gubernamental (específicamente el exceso de gasto público) esta crisis generó una enorme deuda pública que empezó a resultar preocupante en las primeras semanas de 2010. La situación se agravó al descubrir que el gobierno de Atenas ocultó durante años los verdaderos datos macroeconómicos, entre ellos el verdadero valor de la deuda; provocando importantes recortes en el sector público, generando importantes manifestaciones de los trabajadores, estudiantes y empresarios.

El 23 de abril de 2010 el gobierno griego se ve obligado a pedir un préstamo a la Unión Europea, en lo que sería la primera petición de "rescate" ante la imposibilidad de sostener la deuda pública. Grecia se convirtió así en el primer país europeo en solicitar ayuda externa debido al contagio financiero. A pesar de los esfuerzos por reducir la deuda, el gobierno heleno se ve obligado a pedir otro segundo rescate en el verano de 2011, lo que provocó un grave conflicto en la Unión Europea y en el Fondo Monetario Internacional planteando la posibilidad de abandonar al gobierno de Atenas induciendo a Grecia a declararse en quiebra.

⁴Para Grecia el problema es grave, pues se calcula una tasa de interés que está por encima del 6% en el pago de sus bonos, lo que lleva a serias dificultades en el pago de su deuda. Arriba del 6% tiene que pedir prestado para pagar lo que debe pero al hacerlo, su deuda puede crecer rápidamente.

³ OIT (2010) Informe mundial sobre los salarios 2010/2011. Políticas salariales en tiempo de crisis.

⁴ FOSTER, John Bellamy y Fred Magdoff (2009) La gran crisis financiera. Causas y consecuencias, Fondo Cultura Económica.

CAUSAS

Durante las dos legislaturas del gobierno conservador de Karamanlís (2004- 2007), se estuvieron realizando alteraciones de los datos macroeconómicos de la contabilidad nacional. El gobierno de Yorgos Papandreu (2009) sacó a la luz que el anterior partido de la nueva democracia estuvo falseando las cifras. El partido conservador aseguraba que el déficit griego era de un 3,7%; posteriormente el gobierno de Papandreu demostró que el déficit real era de un 12,7%, una cifra alarmante. (VER TABLA 3).

Dicha alteración fue conseguida mediante el uso de derivados complejos, emitiendo la deuda en otras divisas diferentes al euro (como el yen). Como los países pertenecientes al euro no tienen obligación de reportar a Bruselas dichos derivados, nunca nadie pudo saber las cifras reales. Dicha alteración ayudó a esconder el verdadero déficit de las cuentas griegas.

LA PROBLEMÁTICA

El alto nivel de la deuda pública, que era del 113% del Producto Bruto interno, y su déficit público que superaba el 12% del Producto Bruto Interno (PIB), además de la baja o poca inversión en el país de capitales extranjeros; los pocos inversionistas empezaron a exigir muchas garantías para poder invertir, ya que estaban prevenidos por las tasas de interés muy elevadas y la reducción del gasto público.

Los inversores comenzaron a exigir mucha más rentabilidad, lo que generó que Grecia tuviera que endeudarse más para hacer frente a los actuales problemas económicos; otro mercado que exigió más dinero fue el de los CDS exigiendo más dinero a los inversionistas a cambio de asegurar la deuda de dicho país.

Por otra parte, la bolsa griega comenzó una caída; ya que los mercados no confiaban en Grecia como un lugar de inversión. Por esta razón en ese momento el primer ministro George Papandreu obtuvo el apoyo retórico de Angela Merkel (Alemania) y Nicolás Sarkozy (Francia) para neutralizar a los mercados financieros.

En la actualidad las cifras de la deuda fiscal de Grecia se aproximan a 340.000 millones de euros, lo que representa más de un 115% del PIB, dando un panorama que no es muy alentador para su economía estando al borde del colapso.

Esto generó la necesidad de plantear una serie de medidas propuestas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), y la Unión Europea (EU), las que fueron aprobadas por el parlamento de Grecia y presentadas a la sociedad como la Ley de Austeridad. Este plan exige a Grecia el aumento de sus impuestos y la reducción de sus costos en el corto plazo, para así asegurar el pago de su deuda.

Las principales propuestas son:

1. Aumento en los impuestos
2. Necesidad de privatización
3. Reducción de costos, a través de: Pensiones, sueldos y beneficios de los trabajadores públicos.

Se plantea un aumento de los impuestos entre ellos el del IVA desde un 19% a un 23%. Esto provocaría un aumento en el costo de vida tanto para ciudadanos como para las empresas (tabaco, combustible y otros). A esto se le suma una disminución de hasta el 20% de los salarios y el aumento sostenido en la desvinculación del personal, por ende un aumento en la tasa desempleo, la cual se ha situado en un 21,7%. **(VER TABLA 2).**

Otro efecto financiero que se presentó sobre el país fueron los recortes del gasto fiscal, ya que se redujeron municipios, intendencias y provincias (de 1.300 a 340) ahorrando así costos operativos. Además, se congelaron dineros presupuestados a proyectos e inversiones fiscales; Otra medida para reducir los gastos y superar la crisis es la privatización de las instituciones estatales, lo que no es un escenario fácil ya que el riesgo asociado es muy alto y la rentabilidad es incierta frente al posible futuro financiero de la región.

Un factor que también se vio afectado fueron las pensiones las cuales sufrieron una variación negativa de un 10%, pudiendo alcanzar un 26,4% de disminución. Junto con esto se proclamó un aumento en la edad de jubilación, pasando de los 60 a los 65 años a partir del año 2015, y aquellas personas que soliciten su jubilación anticipada serán castigadas con un 6% a partir del año 2012. Todo eso llevó a la disminución de la calificación crediticia de Grecia y al aumento de la aversión del riesgo.

Las problemáticas sociales han generado grandes consecuencias, en primer lugar la disminución en los salarios y las pensiones, más el aumento de los impuestos y el aumento sostenido en la tasa de desempleo llevaron a la movilización de los trabajadores públicos para ir en contra las políticas adoptadas por el estado.

Estas movilizaciones sociales han provocado graves problemas en los medios de transporte nacional e internacional (aéreos, terrestres y marítimos), lo que también trajo consigo como consecuencia una disminución importante para el turismo, lo que afecta aún más los ingresos del país.

Los trabajadores del sector público tales como transporte, salud y seguridad nacional han salido a protestar en contra del sistema, pidiendo que el estado se declare en quiebra y no siga aceptando préstamos internacionales que afecten directamente las

políticas sociales, esta situación causa gran división en el país entre públicos y privados.

PROPUESTAS

La Federación Nacional de Autónomos (ATA) ha elaborado nada menos que 100 propuestas para que el país pueda salir de la crisis económica, las medidas planteadas por ATA pretenden hacer que se gaste menos y mejor. Para ello, se debe redimensionar las administraciones públicas en base a su eficiencia y a su equilibrio presupuestario y se deben aumentar los ingresos incentivando la actividad empresarial.

Entre ellas, se pretende eliminar las trabas burocráticas que actualmente afectan la apertura, la contratación, la transmisión y la ampliación de negocios.

Otro de los temas importantes es la lucha contra la morosidad, priorizando los pagos a los autónomos y a las pequeñas empresas, ya que estos suponen hasta el 80% del tejido empresarial del país.

A cambio de esto, el estado griego se comprometía a sanear las finanzas públicas para recuperar la confianza de los inversores.

Actualmente estas son las tres soluciones que toman más fuerza:

La reestructuración pura y simple de la deuda griega, que puede adoptar diversas formas, pero el resultado es que los acreedores del país pierden una parte del dinero prestado a Grecia. Se puede imponer a los inversores o negociarlo con ellos, pero de todas formas implica el impago, es decir, Grecia incumple una parte de los plazos para reembolsar su deuda.

Los europeos descartan esta solución a la que ven como un “escenario del horror”, pero varios economistas y algunos responsables políticos estiman que una reestructuración “ordenada”, concertada, sería lo mejor; sobre todo porque muchos creen que es inevitable.

El reescalonamiento de la deuda o reestructuración 'suave', es la solución que prefiere Alemania, así como Holanda, Austria o la República Checa. Los acreedores privados amplían el plazo de los títulos griegos en sus manos, es decir, son reembolsados más tarde de lo previsto.

La iniciativa de Viena: los acreedores se comprometen, si así lo desean, a volver a comprar los títulos griegos, a su vencimiento. De esta manera, los bancos no le cortan el grifo de los fondos a Atenas.

ORÍGENES DE LA CRISIS EN ESPAÑA

La crisis económica española que se presenta desde 2008 hasta la fecha, los principales indicadores macroeconómicos españoles tuvieron un cambio adverso, ya que los efectos se han prolongado durante más de cinco años hasta la actualidad, no sólo en el plano económico sino también en el político y el social (crisis político-social española). Esta es una crisis que no solo se encuentra dentro de la crisis económica mundial de 2008 que afectó a la mayor parte de países del mundo, en especial a los países desarrollados. (VER TABLA 5).

El inicio de la crisis mundial también atribuyo para España la explosión y concertación de otros problemas: el final de la “burbuja” inmobiliaria, la crisis bancaria de 2010 y por último el incremento del aumento del desempleo en España, todo esto fue el comienzo de movimientos sociales encaminados a cambiar un modelo económico frágil; así como la forma de cuestionar el sistema político que lo maneja para así poder exigir una renovación democrática.

⁵Tal vez el movimiento social más importante que se ha creado es el denominado Movimiento 15-M, surgido en mayor medida, por la precariedad y las condiciones económicas de la clase media y baja; dos consecuencias de la crisis financiera.

Esta crisis se ha extendido más allá de la economía para afectar a los ámbitos institucionales, políticos y sociales, dando lugar a la denominada crisis española de 2008 – 2013, que continúa en la actualidad.

ORÍGENES DE LA CRISIS

BURBUJA INMOBILIARIA

La crisis influida por el ajuste de la industria de la construcción tras el reventón de la “burbuja” inmobiliaria; por lo cual tomó la drástica decisión de disminuir el crédito a las familias y pequeños empresarios por parte de bancos y las cajas de ahorros, donde se tomaron algunas políticas de gasto inadecuadas llevadas a cabo por el gobierno central.

Además del elevado déficit público que poseen las administraciones autonómicas y municipales, los problemas de corrupción, el daño en los procesos productivos y competitivos y la alta dependencia del petróleo, son problemas que también han contribuido al empeoramiento de la crisis.

INFLACIÓN EN ESPAÑA

Otro gran factor durante la crisis es la inflación ya que debido a la falta de recursos energéticos propios, España se ha visto obligada a importar todo su petróleo del

exterior por lo que la crisis energética de los años 2000 produce una fuerte tendencia inflacionista. ⁶La caída entre los períodos del 2003 y 2008 del precio del barril de petróleo junto con el final confirmado de la “burbuja”, hicieron creer que estaban en un riesgo de deflación, por lo que España alcanzó en 2009 la tasa de inflación más baja en los últimos 40 años, la cual fue 0,893 % (anual). Esta tabla es un claro ejemplo de volatilidad de los índices que comprenden el IPC durante junio del año 2008 y junio del 2009. **(VER ANEXO 2).**

Aproximadamente para octubre del año 2010, la economía seguía contrayéndose y al mismo tiempo aumentaba de nuevo la inflación. Entre los años 2011 y 2012, los precios de los productos subieron un 3,5%, este aumento combinado con las medidas de austeridad y el alto desempleo tuvieron un impacto negativo en el nivel de vida de los españoles, donde a su vez los salarios medios empezaron a decrecer y el poder de compra se redujo notablemente. **(VER TABLA 2).**

Un caso curioso durante la crisis es que el sistema bancario español fue considerado por distintos analistas económicos como uno de los más sólidos dentro de las economías de Europa Occidental y uno de los mejores equipados para soportar una crisis de liquidez, ya que tenían una política bancaria restrictiva, la cual obligaba a mantener un porcentaje de reservas bastante alto. Sin embargo, este análisis también resultó ser incorrecto por otros factores; durante la “burbuja inmobiliaria” esta política se relajó y fue muy permisiva además que su regulador, el Banco de España, actuó con exclusión.

Previamente a este suceso el gobierno tuvo que fomentar con dinero público una concentración bancaria, ya que España poseía la red de oficinas bancarias más densas de Europa, lo cual llevó a que se presentaran un gran número de despidos que aumentarían notablemente el desempleo en toda España.

El desempleo en España alcanzó un mínimo del 8% entre los años del 2006 y 2007, y con la gran crisis económica que comenzó en 2008 la tasa de desempleo se vio aumentada rápidamente sobrepasando el 20% en 2010 y el 27,16% en el primer trimestre de 2013 convirtiéndose así en la mayor preocupación de la sociedad española por encima del terrorismo. **(VER TABLA 4).**

5 MALO DE MOLINA, J. L. (2006). La financiación del auge de la economía española”. Economistas nº 108.

6 SHILLER, Robert J. (2009) El estallido de la burbuja. Cómo se llegó a la crisis y cómo salir de ella, Gestión 2000, Barcelona

Como nos muestra la tabla 7 del desempleo, durante el período 2007 – 2012 tuvo un incremento constante y fue el desempleo más alto de toda Europa. En el año 2012 su porcentaje alcanzó el 25.0% siendo el máximo desempleo de los últimos 25 años.

El desempleo en 2013 pasó a registrar un máximo histórico en el primer trimestre con más de 6.200.000 parados (un 27,16%), además de tener un desempleo juvenil donde los menores de 25 años no poseen oportunidades los cuales son más de 960.000 personas (57,2%). **(VER TABLA 4).**

CRISIS HIPOTECARIA DURANTE 2013

La firma de hipotecas en España llegó a su máximo en el año 2006, desde este período ha ido en aumento. Durante el 2012 se firmaron 274.715 créditos para la compra de viviendas, tal vez el nivel más bajo desde que estalló la “burbuja” inmobiliaria en el 2007. La caída que se presentó fue del 32,74% en 2012 respecto a 2011.

“Las expectativas para el año 2013 son sombrías, ya que una serie de factores inciden en un estancamiento de la demanda de viviendas: alto desempleo (más del 25%), dificultad de financiación, previsible aumento de intereses, subida de impuestos a la vivienda y fin de la desgravación fiscal por vivienda, aumento del alquiler, posible influencia del banco malo -sareb-, datos poblacionales -baja natalidad y emigración” como Borja Mateo. **(VER GRAFICA 2).**

Este estudio se realizó por medio de los datos registrados en el FMI, el Banco Mundial de la crisis financiera en Europa y más directamente en Grecia y España durante el siglo XXI. Además, se utilizó datos suministrados por las diferentes entidades económicas antes mencionadas y el Banco de España **(VER ANEXO 2).**

A partir de lo anterior, se determinó que el comportamiento de Grecia y España han generado nuevas alternativas y soluciones para disminuir las consecuencias de la crisis; los países realizan diferentes reestructuraciones con el fin de poder contrarrestar los efectos que ha provocado la crisis.

CONCLUSIONES

Podemos concluir en un cambio profundo del modelo de crecimiento donde el verdadero problema es que nadie, y mucho menos el gobierno sabe cuáles serán los sectores de la economía que van a sobresalir en los próximos años. Ya que va a ser profundo el cambio es importante que los recursos productivos, capital, trabajo y tecnología, tengan facilidades para desplegarse lo más rápidamente posible en los nuevos motores del crecimiento para que éste realmente se pueda producir. **(VER GRAFICA 1).**

Por concluir queda claro que el capital debe poder desplegarse con rapidez en los sectores que lo necesiten, ya que los bancos y otras instituciones financieras desempeñan el papel más importante que deben recibir una atención especial del Estado.

- En primer lugar por su carácter de proveedor universal, que propagaría con mucha rapidez un fallido a todos los sectores de la economía.
- También por la fragilidad esencial que se deriva de que muchos de sus activos (préstamos) tienen plazos muy largos, pero los pasivos (depósitos) pueden retirarse en cualquier momento.

El Banco de España debe seguir cumpliendo bien su labor supervisora, pero debería vigilar más los excesos de concentración crediticia, como el que han sufrido en el pasado reciente algunas instituciones en créditos al promotor. **(VER GRAFICA 2).**

Se concluye también que una regulación seria de los mercados financieros y una merma de las grandes diferencias sociales con un control de las políticas públicas no basado en el cumplimiento de un cierto déficit anual sino en el cumplimiento de un déficit en el medio plazo, obligatoria a ahorrar y a generar inversión **(VER TABLA 4)**

También las reservas de los países que fueron objeto de nuestro estudio se vieron diezmadas para poder suplir las deudas que tenían y poder subsidiar así un poco las consecuencias de la crisis.

Finalizando con las conclusiones no hay muchos motivos para una salida la crisis en el corto y medio plazo y tampoco demasiados a largo si se siguen por este camino.

BIBLIOGRAFIA

BANCO DE ESPAÑA (2009). Informe Anual 2008. Capítulos 1 y 2.

— (2010). Informe Anual 2009. Capítulo 1.

— (2011). Informe Anual 2010. Capítulo 2.

BCE. 2008a. “The Implementation of Monetary Policy in the Euro Area”, General Documentation on Euro system Monetary Policy Instruments and Procedures. <<http://www.ecb.int/pub/pdf/other/gendoc2008en.pdf?0dd0816ab94907f0c24ac1c534a e0f06>>

BELLOD Redondo, José francisco (2011) “Detección de burbujas inmobiliarias: el caso español” Contribuciones a la Economía, mayo, <http://www.eumed.net/ce/2011a>

BLANCHARD, Olivier. 2009. “Sustentarla recuperación mundial”, Finanzas y Desarrollo, FMI, septiembre de 2009, pp. 8-12.

CÓRDOBA Bueno, Miguel. Universidad CEU-San Pablo Jornada De Expertos: La Crisis Económica, El Euro Y El Caso Grecia.

FMI. 2008. “Global Financial Stability Report. Financial Stress and Deleveraging: Macro financial Implications and Policy”, World Economic and Financial Surveys, October de 2008.

FOSTER, John Bellamy y Fred Magdoff (2009) La gran crisis financiera. Causas y consecuencias, Fondo Cultura Económica

GARCIA-Montalvo, José (2006) “De construyendo la burbuja: expectativas de revalorización y precio de la vivienda en España”, Papeles de Economía Española, 109

HERNÁNDEZ DE COS, P. y E. MORAL-BENITO (2011). Endogenous fiscal consolidations, Documentos Ocasionales nº 1102, Banco de España.

IGLESIAS-Sarria, Cristina y Fernando Vargas (2010), “Entidades financieras sistémicas: discusión de posibles medidas”, Revista de Estabilidad Financiera, 19, mayo, Banco de España.

MALO DE MOLINA, J. L. (2006). La financiación del auge de la economía española". Economistas nº 108

MATEA, María de los Llanos y Carmen Sánchez (2006) "La construcción en España", Boletín Económico, Banco de España, marzo (p: 46-61)

MAZA, L. Á. y J. PEÑALOSA (2010). La situación actual del ajuste de la inversión residencial en España, Boletín Económico del Banco de España, diciembre

OIT (2010) Informe mundial sobre los salarios 2010/2011. Políticas salariales en tiempo de crisis.

ROLDÁN, José M. 2008. "El papel del modelo de "originar para distribuir" en la crisis financiera de 2007", Revista de Estabilidad Financiera, Banco de España, nº 15, noviembre de 2008.

SHILLER, Robert J. (2009) El estallido de la burbuja. Cómo se llegó a la crisis y cómo salir de ella, Gestión 2000, Barcelona.

SUÁREZ Vélez, Jorge. 2011. "La próxima gran caída de la economía mundial" los desafíos de la crisis de 2012, el colapso chino y la oportunidad Latinoamericana. Ed. Primera 2011.

TALEB, Nassim Nicholas.2007. "TheBlackSwan: The Impact of the Highly Improbable. New York: Random House". ISBN 978-1-4000-6351-2.

UBIDE, Ángel. 2008. "Anatomy of amodern credit crisis", Revista de Estabilidad Financiera, nº 14, Banco de España, mayo de 2008.

GLOSARIO ECONOMICO

FMI: El Fondo Monetario Internacional o FMI como idea fue planteado el 22 de julio de 1944 durante una convención de la ONU en Bretton Woods, New Hampshire, Estados Unidos; y su creación como tal fue en 1945. Sus estatutos declaran como principales objetivos la promoción de políticas cambiarias sostenibles a nivel internacional, facilitar el comercio internacional y reducir la pobreza aunque ha propiciado las crisis desde su creación, al fallar en sus políticas y regulaciones.

BM: es uno de los organismos especializados de las Naciones Unidas, que se define como una fuente de asistencia financiera y técnica para los llamados países en desarrollo.¹ Su propósito declarado es reducir la pobreza mediante préstamos de bajo interés, créditos sin intereses a nivel bancario y apoyos económicos a las naciones en desarrollo. Está integrado por 186 países miembros. Fue creado en 1944 y tiene su sede en la ciudad de Washington, Estados Unidos.

BID: El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) es una organización financiera internacional con sede en la ciudad de Washington D.C. (Estados Unidos), y creada en el año de 1959 con el propósito de financiar proyectos viables de desarrollo económico, social e institucional y promover la integración comercial regional en el área de América Latina y el Caribe. Su objetivo central es reducir la pobreza en Latinoamérica y El Caribe y fomentar un crecimiento sostenible y duradero.

ACEPTACION BANCARIA: Son letras de cambio giradas por una empresa en favor de un banco, son cotizadas por las casas de bolsa en términos de tasas de descuento y las operaciones se realizan por conducto de la Bolsa Mexicana de Valores y las mesas de dinero de los bancos, su rendimiento se sitúa entre los CETES (Certificados de Tesorería) y el papel comercial.

BANCA: Se denomina con este término a la actividad que realizan los bancos comerciales y de desarrollo en sus diferentes modalidades que conforman el sistema bancario y constituyen instituciones de intermediación financiera. Esto es que admiten dinero en forma de depósito, otorgando por ello un interés (tasa pasiva), para posteriormente, en unión de recursos propios, conceder créditos, descuentos y otras operaciones financieras por las cuales cobra un interés (tasa activa), comisiones y gastos en su caso.

BASE MONETARIA: La base monetaria puede definirse por sus fuentes y por sus usos. Tiene como fuentes: a) disponibilidad en oro, plata y divisas del banco central; b) financiamiento neto del banco central al sector público; y c) financiamiento del

banco central al sistema financiero. Estos tres conceptos se denominan base monetaria, cuando se trata de una cantidad en una fecha determinada; y expansión primaria de dinero, cuando se refiere a variaciones entre balances.

BURSATIL: Concerniente a las operaciones de la bolsa y a los valores cotizables. Cuando se usa para calificar un título o valor, se pretende significar su bursatilidad, es decir, la relativa facilidad con la que pueden comprarse o venderse y proporcionar liquidez.

BCE: Banco Central Europeo, entidad encargada del manejo de la política monetaria de la Zona económica europea.

CDS: Son contratos de cobertura sobre instrumentos de crédito (generalmente bonos) donde el comprador que adquiere el CDS realiza una serie de pagos (prima) a cambio de que en el momento en que el emisor del título subyacente no cumpla con su obligación, quien vende el CDS paga al comprador el monto correspondiente a la inversión.

COMMODITIES: Bienes primarios que se comercializan en los mercados internacionales tales como el petróleo, metales, granos.

CTD: bono más barato para la entrega (Cheapest To Deliver).

DEFAULT: Acción en la que se declara la imposibilidad de pago de deuda o una cesación de pagos. Cuando se habla de riesgo de default de algún país, se refiere a la posibilidad de que el país no pague su deuda.

DEFLACIÓN: es el fenómeno contrario a la Inflación y consiste en la caída generalizada del nivel de los precios de bienes y servicios que conforman la canasta familiar. Por lo general, la deflación es causada por la disminución de la demanda, lo cual representa un problema mucho mas grave que la inflación, toda vez que una caída de la demanda significa una caída general de la economía.

DEG: no es ni moneda ni activo frente al FMI. Más bien representa un activo potencial frente a las monedas de libre uso de los países miembros del FMI. Los tenedores de DEG pueden obtener estas monedas a cambio de sus DEG mediante dos operaciones: primero, la concertación de acuerdos de canje voluntario entre países miembros y, segundo, la designación, por parte del FMI, de países miembros con una sólida situación externa para que compren DEG a países miembros con una situación poco firme

DTF: Es una tasa de interés calculada como un promedio ponderado de las tasas de interés efectivas de captación a 90 días CDTS. Tiene vigencia de una semana.

DXY: indica el desempeño general del dólar, lo se realiza mediante un promedio ponderado según su participación, del valor de la moneda norteamericana frente a las 6 monedas más importantes del mundo (Euro, Yen, Franco Suizo, Libra Esterlina, Dólar Canadiense y Corona Sueca).

EBITDA: Ganancia antes de impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Indicador financiero que surge del estado de resultados y como su nombre lo indica, representa el margen bruto de ganancias de determinada empresa, antes de deducir impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es un indicador para medir la rentabilidad operativa de la empresa.

ENCAJE BANCARIO: Es el porcentaje de recursos que deben mantener congelados los intermediarios financieros que reciben captaciones del público.

FED: Reserva Federal de los Estados Unidos, entidad encargada del manejo de la política monetaria en Estados Unidos.

GAP: Se refiere a un 'salto' importante que se da en el precio de un activo entre el precio de cierre de un día y el precio de apertura del día siguiente

TABLAS, GRAFICAS Y ANEXOS

TABLA 1: INFORMACION DE LA LOS PAÍSES MIEMBROS DE LA UNION EUROPEA

PAIS	CODIGO	FECHA DE INGRESO A LA UE	POBLACION	SUPERFICIE EN (KM2)	MONEDA	PIB PER CAPITA
Alemania	DE	25 de marzo de 1957	81 305 856	357 022	Euro	38 400
Austria	AT	1 de enero de 1995	8 219 743	83 871	Euro	42 400
Bélgica	BE	25 de marzo de 1957	10 438 353	30 528	Euro	38 200
Bulgaria	BG	1 de enero de 2007	7 037 935	110 879	Lev	13 800
Chipre	CY	1 de mayo de 2004	1 138 071	9 251	Euro	29 400
Croacia	HR	1 de julio de 2013	4 290 612	56 542	Kuna	18 100
Dinamarca	DK	1 de enero de 1973	5 543 453	43 094	Corona danesa	37 600
Eslovaquia	SK	1 de mayo de 2004	5 483 088	49 035	Euro	23 600
Eslovenia	SI	1 de mayo de 2004	1 996 617	20 273	Euro	29 000
España	ES	1 de enero de 1986	47 042 984	505 370	Euro	31 000
Estonia	EE	1 de mayo de 2004	1 274 709	45 228	Euro	20 600
Finlandia	FI	1 de enero de 1995	5 262 930	338 145	Euro	36 700
Francia	FR	25 de marzo de 1957	65 630 692	643 801	Euro	35 600
Grecia	EL	1 de enero de 1981	10 767 827	131 957	Euro	26 600
Hungría	HU	1 de mayo de 2004	9 958 453	93 028	Florín húngaro	19 800
Irlanda	IE	1 de enero de 1973	4 722 028	70 273	Euro	40 100
Italia	IT	25 de marzo de 1957	61 261 254	301 340	Euro	30 900
Letonia	LV	1 de mayo de 2004	2 191 580	64 589	Lats letón	15 900
Lituania	LT	1 de mayo de 2004	3 525 761	65 300	Litas lituana	19 100
Luxemburgo	LU	25 de marzo de 1957	509 074	2 586	Euro	81 100
Malta	MT	1 de mayo de 2004	409 836	316	Euro	25 800
Países Bajos	NL	25 de marzo de 1957	16 730 632	41 543	Euro	42 700
Polonia	PL	1 de mayo de 2004	38 415 284	312 685	Złoty	20 600
Portugal	PT	1 de enero de 1986	10 781 459	92 090	Euro	23 700
Reino Unido	UK	1 de enero de 1973	63 047 162	243 610	Libra esterlina	36 600
República Checa	CZ	1 de mayo de 2004	10 177 300	78 867	Corona checa	27 400
Rumania	RO	1 de enero de 2007	21 848 504	238 391	Leu rumano	12 600
Suecia	SE	1 de enero de 1995	9 103 788	450 295	Corona sueca	40 900

FUENTE: TOMADO FMI

TABLA 2:**IPC ANUAL PARA ESPAÑA Y GRECIA**

AÑO	INFLACION IPC	
	España	Grecia
2012	2.868 %	0.804 %
2011	2.377 %	2.415 %
2010	2.988 %	5.173 %
2009	0.794 %	2.642 %
2008	1.433 %	1.966 %
2007	4.220 %	3.883 %
2006	2.667 %	2.909 %
2005	3.736 %	3.621 %
2004	3.227 %	3.092 %
2003	2.603 %	3.075 %
2002	3.997 %	3.388 %
2001	2.708 %	3.045 %
2000	3.957 %	3.906 %
1999	2.918 %	2.744 %

FUENTE: TOMADO FMI

TABLA 3:**IPC GRECIA**

GRECIA	
AÑO	IPC
2012	2,90%
2011	2,40%
2010	3,00%
2009	0,80%
2008	1,40%
2007	4,20%
2006	2,70%
2005	3,70%
2004	3,20%
2003	2,60%
2002	4,00%
2001	2,70%
2000	4,00%

FUENTE: BANCO MUNDIAL

TABLA 4:
SECTOR REAL ESPAÑOL

Categorías y componentes SDDS	Unidades de medida	Datos				
		Fecha/Periodo del último dato	Último dato	Dato previo	Variación % entre el último dato y el dato previo	Variación % desde el mismo período del año anterior
SECTOR REAL						
<i>Cuentas Nacionales</i>						
* Indicador adelantado del crecimiento del PIB	Porcentaje	2ºT/13	-1,7	...	...	...
* PIB a precios de mercado	Millones de Euros	2ºT/13	262.370	249.366	5,21	-0,91
** Gasto en consumo final de los hogares	Millones de Euros	2ºT/13	144.711	154.489	-6,33	-2,06
** Gasto en consumo final de las AAPP	Millones de Euros	2ºT/13	54.390	43.908	23,87	-2,06
** Formación bruta de capital fijo	Millones de Euros	2ºT/13	45.246	45.213	0,07	-10,21
*** Bienes de equipo	Millones de Euros	2ºT/13	15.738,00	15.511,00	1,46	-2,38
*** Construcción	Millones de Euros	2ºT/13	25.007,00	25.215,00	-0,82	-15,61
** Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos	Millones de Euros	2ºT/13	6.355,00	8	...	...
** Exportaciones de bienes y servicios	Millones de Euros	2ºT/13	91.405	80.886	13	10,98
** Importaciones de bienes y servicios	Millones de Euros	2ºT/13	82.346	77.637	6,07	1,97
* Índices encadenados de volumen del PIB y por tipo de gasto	2008 = 100	2ºT/13	95,5	90,5	5,56	-1,66
** Gasto en consumo final de los hogares	2008 = 100	2ºT/13	86,9	94,3	-7,83	-3,24
** Gasto en consumo final de las AAPP	2008 = 100	2ºT/13	100	90,1	10,98	-1,62
** Formación bruta de capital fijo	2008 = 100	2ºT/13	69,6	59,6	16,87	-6,61
*** Bienes de equipo	2008 = 100	2ºT/13	94,3	77,3	22,03	0,75
*** Construcción	2008 = 100	2ºT/13	57,5	49,2	16,88	-11,26
** Exportaciones de bienes y servicios	2008 = 100	2ºT/13	122,3	104,2	17,33	11,24
** Importaciones de bienes y servicios	2008 = 100	2ºT/13	88,4	81,5	8,53	4,95
<i>INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL</i>						
* Índice de Produccion Industrial	2005 = 100	ago-13	60	83	-27,7	-4
<i>EMPLEO</i>						
* Ocupados	Miles de personas	2ºT/13	16.783,80	16.634,70	0,9	-3,64
<i>DESEMPLEO</i>						
* Parados	Miles de personas	2ºT/13	5.977,50	6.202,70	-3,63	5
* Tasa de paro	% sobre activos	2ºT/13	26,26	27,16	-3,31	6,61
<i>COSTES LABORALES</i>						
* Sueldos y salarios	Media mensual del total de	2ºT/13	1.928,72	1.809,22	...	...

	salarios: EUR					
INDICE DE PRECIOS DE CONSUMO						
* Indice de Precios de Consumo	2011 = 100	ago-13	104	103,7	0,3	1,5
INDICE DE PRECIOS INDUSTRIALES						
* Indice de Precios Industriales	2010 = 100	Dec/12	111,3	111,3	0	3,3

FUENTE: TOMADO BANCO MUNDIAL

TABLA 5: SECTOR FISCAL ESPAÑOL

Categorías y componentes SDDS	Unidades de medida	Datos				
		Fecha/Período del último dato	Último dato	Dato previo	Variación % entre el último dato y el dato previo	Variación % desde el mismo período del año anterior
SECTOR FISCAL						
Operaciones de las AAPP						
* Recursos no financieros	Millones de Euros	2012	382.044	379.671	0,6	0,6
* Empleos no financieros	Millones de Euros	2012	496.660	480.111	2,8	2,8
* Capacidad(+) o necesidad(-) de financiación	Millones de Euros	2012	-111.616	-100.440	11,1	11,1
* Financiación	Millones de Euros	2012	111.616	100.440	...	...
* Adquisición neta de activos financieros (-)	Millones de Euros	2012	-112.778	-21.169	...	...
* Incremento neto de pasivos	Millones de Euros	2012	224.394	121.609	...	...
* Por residencia:						
** Financiación de los sectores residentes	Millones de Euros	2012	160.886	129.163	...	...
*** Bancaria	Millones de Euros	2012	78.551	54.051	...	...
*** No bancaria	Millones de Euros	2012	82.335	75.112	...	...
** Financiación del sector exterior	Millones de Euros	2012	63.508	-7.554	...	...
* Por instrumento:						
** Valores distintos de las acciones	Millones de Euros	2012	65.979	75.357	...	...
** Préstamos	Millones de Euros	2012	188.101	15.246	...	...
** Otros	Millones de Euros	2012	-29.687	31.006	...	...

FUENTE: TOMADO BANCO MUNDIAL

TABLA 6:

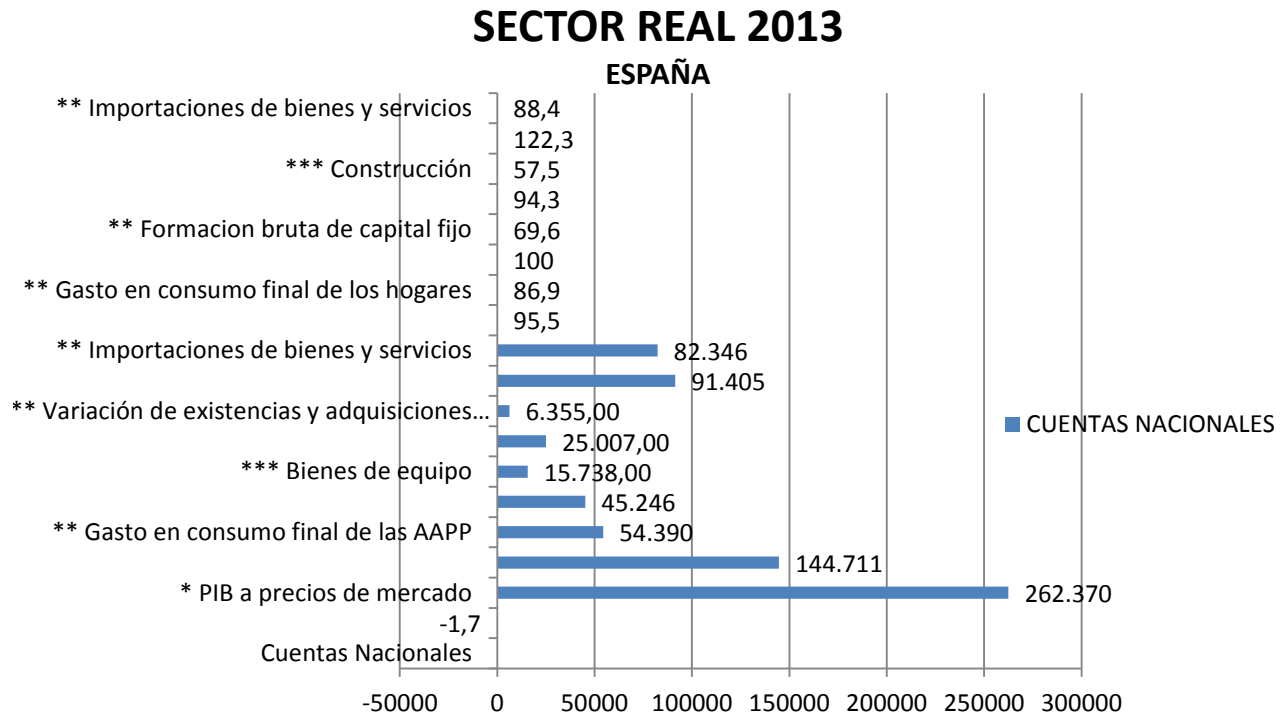
BALANZA DE PAGOS

Categorías y componentes SDDS	Unidades de medida	Datos				
		Fecha/Período del último dato	Último dato	Dato previo	Variación % entre el último dato y el dato previo	Variación % desde el mismo período del año anterior
SECTOR EXTERIOR						
<i>Balanza de pagos</i>						
* Importaciones de bienes y servicios	Millones de Euros	jul-13	26.576	27.724	-4,14	-5,61
* Exportaciones de bienes y servicios	Millones de Euros	jul-13	31.922	31.963	-0,13	-0,66
* Ingresos netos por rentas	Millones de Euros	jul-13	-2.641	-1.522	...	...
* Ingresos netos por transferencias corrientes	Millones de Euros	jul-13	-1.080	-581	...	...
* Cuenta de capital (neto)	Millones de Euros	jul-13	500	195	...	...
* Cuenta Financiera	Millones de Euros	jul-13	-2.496	-2.219	...	...
** Inversión directa	Millones de Euros	jul-13	1.819	421	...	...
*** Extranjero	Millones de Euros	jul-13	143	2.050	...	...
*** Del exterior en España	Millones de Euros	jul-13	1.962	2.472	...	...
** Inversión en cartera	Millones de Euros	jul-13	6.829	-10.779	...	...
*** Activos	Millones de Euros	jul-13	-6.818	-1.480	...	...
*** Pasivos	Millones de Euros	jul-13	11	-12.259	...	...
** Derivados financieros (neto)	Millones de Euros	jul-13	734	1.075	...	...
** Otra inversión	Millones de Euros	jul-13	-11.975	6.983	...	...
*** Activos	Millones de Euros	jul-13	-32.950	-4.310	...	...
*** Pasivos	Millones de Euros	jul-13	-44.925	2.673	...	...
** Cambios en activos de reserva	Millones de Euros	jul-13	98	81	...	...
Reservas						
* Reservas (bruto)						
** Activos de reserva oficiales	Millones de Euros	sep-13	35.321	36.195	-2,41	-12,12
*** Divisas convertibles	Millones de Euros	sep-13	21.013	21.331	-1,49	-4,26
*** Posición de reserva en el FMI	Millones de Euros	sep-13	2.296	2.229	2,99	-11,11
*** DEG	Millones de Euros	sep-13	3.059	3.075	-0,5	-4,24
*** Oro monetario	Millones de Euros	sep-13	8.955	9.558	-6,32	-28,19
*** Otros activos de reserva	Millones de Euros	sep-13	-1	1	...	...
** Plantilla de reservas	Millones de Euros	ago-13	36.195	35.633	1,58	-9,93

FUENTE: TOMADO BANCO MUNDIAL

GRAFICAS:

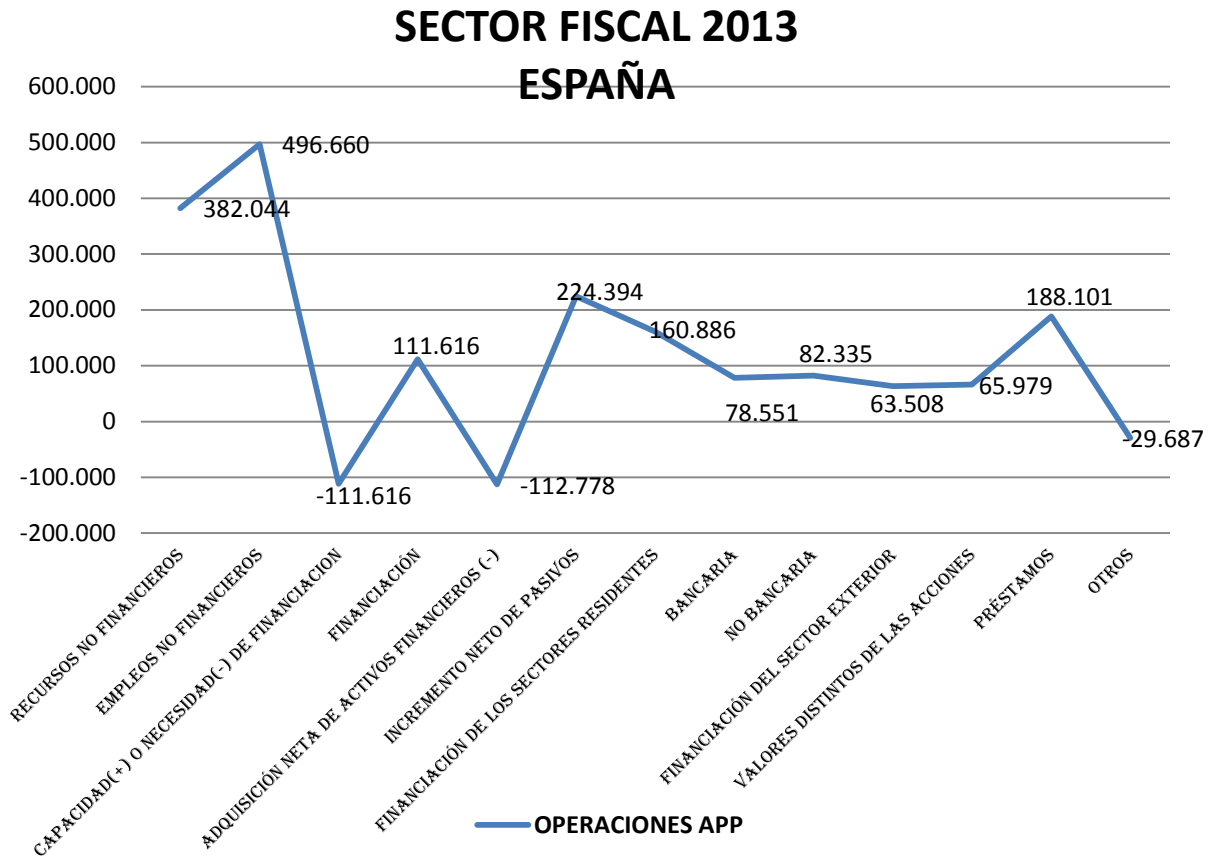
GRAFICA 1: SECTOR REAL CUENTAS NACIONALES



- En grafica 1 podemos analizar cómo se ha incrementado la importación de bienes y servicios hasta un 82.346% en el último año que ha servido para poder mejorar y adaptarlos a sus diferentes procesos productivos generando así una capacidad de salida a la crisis.

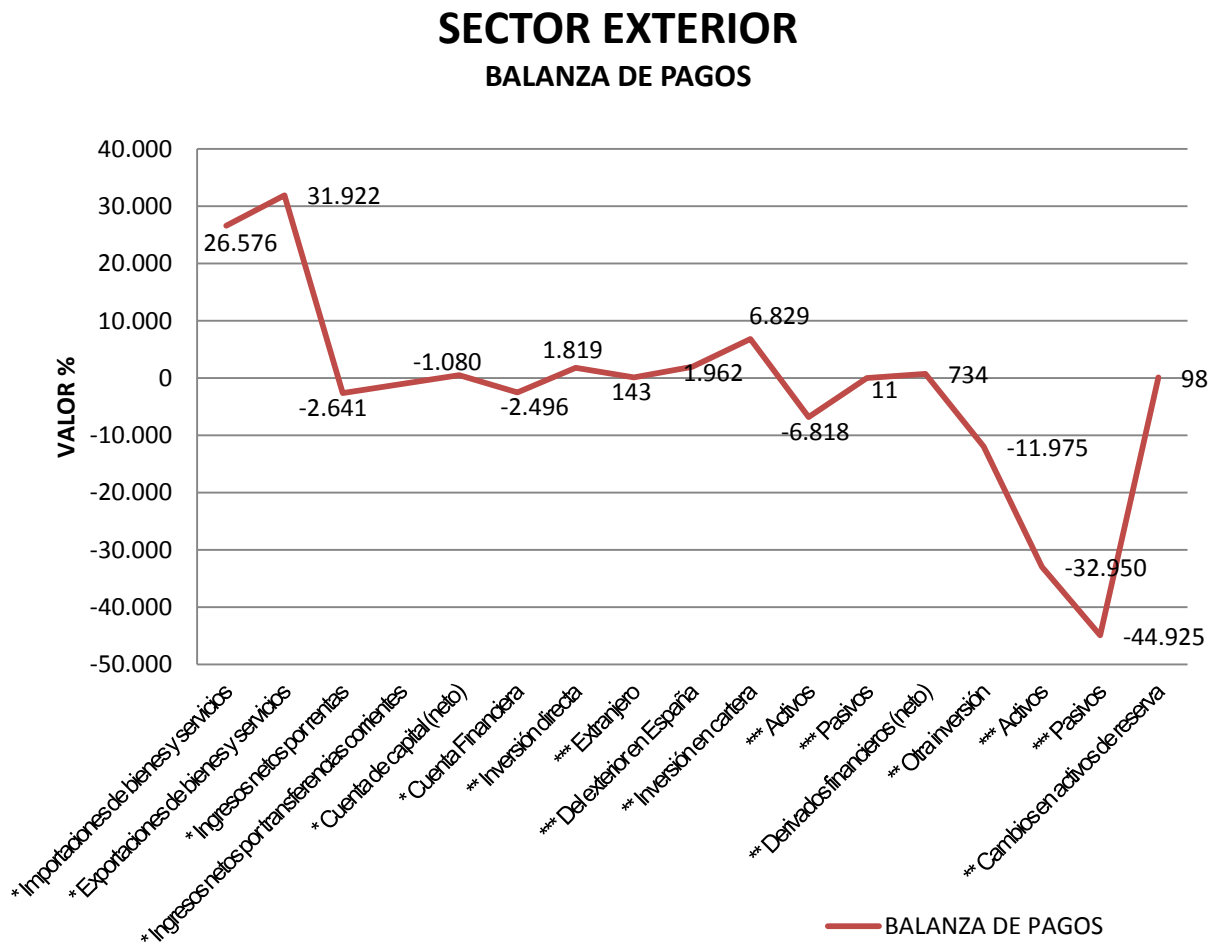
GRAFICA 2:

SECTOR FISCAL ESPAÑA



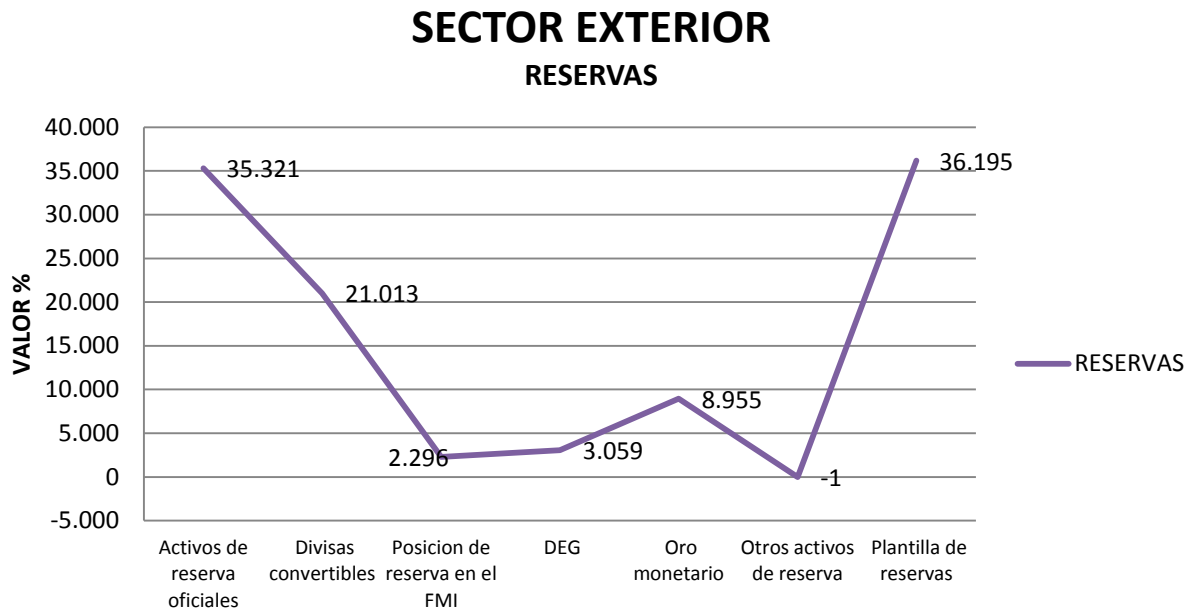
- En la gráfica 2 se puede apreciar que la financiación ha sido bastante alta el último año, ya que se encuentra en un 111.616% que sirve para poder impulsar las actividades económicas y darle un sentido de inversión al aparato productivo del país, también observamos que los préstamos han tomado nuevamente fuerza ya que se incrementaron en 188.101% con respecto a los últimos meses.

GRAFICA 3: SECTOR EXTERIOR BALANZA DE PAGOS ESPAÑA



- En la gráfica 3 se puede observar que la inversión directa tuvo una leve alza de 1.819% en el 2013 lo cual es bueno para la economía española generando así un incremento de la confiabilidad y seguridad para los inversores que decidieran traer sus dineros para generar una aportación de capitales que pueda mejorar la situación de la población.

GRAFICA 4: SECTOR EXTERIOR RESERVAS



- En la gráfica 4 se muestra como la posición de reserva en el FMI ha disminuido hasta llegar a 2.296% para poder subsidiar algunos de los problemas de la crisis como fueron el pago de deudas, generación de inversión y el apalancamiento de las cuentas nacionales. También los derechos especiales de giro han mantenido una baja capacidad ya que se encuentran en 3.059%.

ANEXOS

ANEXO 1:

EVOLUCION ANUAL PIB GRECIA

Evolución Anual PIB Grecia		
Fecha	PIB Mill. €	Var. Anual
2012	193.749 €	-6,40%
2011	208.532 €	-7,10%
2010	222.152 €	-4,90%
2009	231.081 €	-3,10%
2008	233.198 €	-0,20%
2007	223.160 €	3,50%
2006	208.622 €	5,50%
2005	193.050 €	2,30%
2004	185.266 €	4,40%
2003	172.431 €	5,90%
2002	156.615 €	3,40%
2001	146.428 €	4,20%

FUENTE: Universidad CEU-San Pablo Jornada De Expertos: La Crisis Económica, El Euro Y El Caso Grecia.

ANEXO 2:

EVOLUCION ANUAL PIB GRECIA

Evolución Anual PIB España		
Fecha	PIB Mill. €	Var. Anual
2012	1.049.525 €	-1,40%
2011	1.063.355 €	0,40%
2010	1.048.883 €	-0,30%
2009	1.048.060 €	-3,70%
2008	1.087.788 €	0,90%
2007	1.053.161 €	3,50%
2006	985.547 €	4,10%
2005	909.298 €	3,60%
2004	841.294 €	3,30%
2003	783.082 €	3,10%
2002	729.258 €	2,70%
2001	680.397 €	3,70%
2000	629.907 €	5,00%

FUENTE: Revista de Estabilidad Financiera, nº 14, Banco de España, mayo de 2008.