



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

¿QUÉ SABEN NUESTROS ALUMNOS SOBRE ESTA CRISIS FINANCIERA EN LA QUE NOS ENCONTRAMOS?

AUTORÍA MARIA ROSEL BOLIVAR RUANO
TEMÁTICA ECONOMÍA
ETAPA FORMACIÓN PROFESIONAL

Resumen

¿Dónde se originó la crisis financiera? , ¿Qué está ocurriendo?, ¿Por qué las colas del INEM son interminables?, ¿Por qué los bancos no dejan lanzarnos campañas en las que se nos ofrecen tipos de interés milagrosos?, ¿por qué los bancos son reacios de dar créditos y préstamos? ¿por qué este parón en la construcción?, todas estas preguntas les daremos respuesta entre todos en clase para comprender la realidad económica que nos afecta y que esperamos que pronto volvamos a la normalidad y como no, seamos capaces de sacar conclusiones que nos ayuden a no caer de nuevo.

Palabras clave

Crisis subprime, construcción, morosidad, competitividad, activos y pasivos financieros.

1. ¿DONDE SE ORIGINÓ ESTA CRISIS FINANCIERA?

Greg Lippman *un magnífico intermediario de Deutsche Bank en Wall Street* se lanzó hace tres años la caza y captura de una idea, hacer bonos referenciados a préstamos de alto riesgo llamados subprime con una alta tasa de riesgo que se veía recompensada por una mayor rentabilidad, con un atractivo para el sector bancario a nivel mundial.



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

La valoración crediticia que recibían estos bonos por parte de las agencias de rating era superior a la que realmente le correspondían con una máxima valoración AAA, por ello firmas de inversión de todo el mundo entraron a formar parte en el mercado subprime.

Los bancos ven como empiezan a vender fácilmente estos bonos por lo que cada vez admiten más operaciones sin tener en cuenta en ocasiones que el riesgo es elevado hasta llegar al punto de concedérselo a todo aquel que lo requiera a cambio de unas condiciones económicas disparatadas, pero escondidas tras ganchos iniciales que facilitaban el pago los primeros años, este gancho inicial se termina y los prestatarios comienzan a tener dificultades al mismo tiempo que el precio de las viviendas crece a un ritmo más lento.

Los bajos tipos de interés permitieron a una multitud de prestatarios de dudosa solvencia acceder al crédito necesario para adquirir una vivienda. Al concertar préstamos a tipo variable, gente de todo tipo que en un principio no podían plantearse comprarse una vivienda fueron en masa al mercado mobiliario para adquirir su primera vivienda.

Esto provocó, a su vez, una escalada de los precios de la vivienda que incrementaba el valor de los colaterales y reforzaba la acción prestamista.

El Banco Central Europeo establece una conexión entre el exceso de liquidez y el crecimiento del crédito hipotecario: Los mercados financieros han sido excepcionalmente líquidos en los últimos años y esto ha favorecido un incremento del endeudamiento y de la asunción de riesgos.

Ahora bien, cuando los tipos de interés empiezan a subir a mediados de 2004, la demanda se estanca en primer lugar y se desmorona a partir de 2006.

También tiene lugar la caída de la construcción de nueva vivienda.

La conjunción de la menor demanda y la acumulación de ciertos inventarios invencidos de vivienda provocaron un claro enfriamiento en los precios de la vivienda.

Este contexto puso a los deudores subprime en una situación complicada. Por un lado, los que habían concertado un préstamo a tipo variable comenzaban a sentir una carga financiera creciente que no podían sufragar. Por otro, tanto los de tipo variable como fijo vieron seriamente limitadas sus opciones de refinanciarse con nuevos préstamos, esto es, dado que hasta entonces el colateral venía aumentando en precio, podían acceder a un préstamo mayor que les permitiera cancelar el antiguo.

Con la moderación o la caída del precio de la vivienda esto dejó de ser posible, con lo que el ratio de impagados en las hipotecas subprime, sobre todo las de tipo variable comenzó a dispararse.

Pero los efectos de la política monetaria expansiva no se han dejado sentir solamente en el sector de la vivienda. Aunque los medios de comunicación lo hayan tratado en mucha menor medida, desde 2001 las empresas también vienen siguiendo peligrosas estrategias financieras, como son la creciente



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

exposición a los tipos de interés a corto plazo debido tanto a la emisión de papel comercial como de bonos con tipo variable.

2. ¿ ESTAN NUESTRAS ENTIDADES FINANCIERAS A SALVO DE LA CRISIS FINANCIERA?

En principio ningún banco español se encuentra expuesto a activos ligados a hipotecas subprime, como ha ocurrido en EE. UU. Además, si el sector bancario español se destaca por algo en los últimos años es por la favorable evolución de sus márgenes, con cifras de doble dígito, y por la baja tasa de morosidad si bien es cierto que ésta se ha incrementado en el último trimestre, podemos afirmar que, al ser la base comparativa tan baja, el aumento se considera despreciable sin embargo, es cierto que la evolución del mercado mobiliario en España ha tocado techo y que las perspectivas para este mercado no son nada favorables.

Aunque los grandes bancos no quieren reconocer que le afecta la crisis hipotecaria conocida como subprime, vemos indicadores que demuestran lo contrario.

La crisis subprime no ha afectado directamente a las entidades financieras españolas pero sí indirectamente, por lo tanto, de lo que tenemos que hablar es de una crisis de confianza y de falta de liquidez, por ello las entidades están incrementando las dotaciones con ayuda del gobierno español en muchos casos, para protegerse de lo que les pueda venir, ya que si cae la banca de un país cae un estado, desde mi punto de vista, no es lo mismo que caiga un ministerio a que caiga la banca, que unos de los pilares de cualquier nación.

De todas formas, este hecho no afecta con la misma intensidad en todas las entidades ya que las cajas están más expuestas a los promotores y la desaceleración del sector inmobiliario no les beneficia y menos de la forma tan precipitada en la que se ha producido, ya que se esperaba de una forma suave y controlable.

En el caso de los bancos, todo lo que perdieron en el momento más acentuado de la crisis, lo han recuperado con creces, de hecho podemos verlo reflejado en la bolsa donde sus acciones no han estado tan castigadas y demostrando su solidez.

Los dos grandes bancos españoles, Santander y BBVA, perdieron entre los dos algo más de 6.800 millones de euros de capitalización bursátil en las dos semanas de mayor tensión.



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

3. ¿POR QUÉ LOS BANCOS SON REACIOS DE DAR CRÉDITOS Y PRÉSTAMOS? ¿POR QUÉ ESTE PARÓN EN LA CONSTRUCCIÓN?

Los problemas actuales del mercado, están causados principalmente por el mercado de crédito en general, aunque los dos fenómenos --dificultades para acceder al crédito y crisis inmobiliaria e hipotecaria-- "se alimentan el uno al otro".

"La crisis hipotecaria es un fenómeno muy circunscrito a Estados Unidos, pero los problemas para acceder al crédito se están convirtiendo en algo generalizado. El mercado de crédito ha protagonizado una expansión muy fuerte, con una percepción muy baja del riesgo, y es ahora que comienza a percibirse el riesgo cuando comienzan las restricciones".

Existe un cierto miedo a una crisis de liquidez", lo que está forzando que "muchos inversores se estén posicionando en mercados menos apalancados, que generan menos problemas de financiación.

Nadie sabe realmente cuál es la verdadera magnitud del problema tanto en Estados Unidos como en España: en el caso del negocio hipotecario español, el riesgo y la situación que ha acontecido en Estados Unidos es inaplicable a las políticas de riesgo españolas, que nada tienen que ver con las americanas". "Las hipotecas que se han estado concediendo en Estados Unidos como de alto riesgo, aquí ni se considerarían. El riesgo en cartera financiera para las entidades españolas es prácticamente inexistente, sobre todo debido al perfil de banca comercial de la banca española".

El BCE simuló en mayo del año pasado una crisis financiera para probar la capacidad del Euro sistema a responder a este tipo de escenarios, y constató que el sistema había funcionado con éxito. El ejercicio, incluyó todas las funciones relevantes de un banco central, entre ellas las operaciones de ejecución de la política monetaria, la supervisión y el funcionamiento de las infraestructuras de mercado y la salvaguardia de la estabilidad financiera.

El BCE explica que "las pruebas se centraron especialmente en las interconexiones sistémicas entre los componentes del sistema financiero --instituciones, mercados e infraestructuras de mercado--, a escala nacional y transfronteriza", y concluye que el simulacro confirmó que el Eurosistema está "preparado" para hacer frente a "potenciales acontecimientos con implicaciones sistémicas".

Este tipo de simulacros, conocidos como "pruebas de estrés de los mecanismos de estabilidad financiera", cuenta con la participación de los distintos bancos centrales de la zona euro y están destinados a determinar la capacidad del sistema para afrontar una crisis.



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

4. ¿POR QUÉ LAS COLAS DEL INEM SON INTERMINABLES?

Del no pasa nada hemos pasado a aquello de me han despedido, estoy buscando trabajo, un signo que al que más o al que menos le suena de haberlo padecido alguna vez. Miles de españoles, de los más diversos sectores, sobre todo del inmobiliario, automóvil, o aéreo, están hoy en día en boca de todos por los problemas que tienen sobre sus espaldas, debido a que no pueden pagar sus casas, no pueden sacar a sus familias adelante, mucha de esta gente ni ha cobrado sus nóminas porque muchas empresas han venido a la quiebra o simplemente se declaran en suspensión de pagos, y yo me pregunto: ¿vivíamos quizá por encima de nuestras posibilidades los españoles? ¿qué está pasando, que no sabemos dónde está la salida?

Las colas desbordan las oficinas del INEM, la crisis se está llevando miles de puesto de trabajo al paro, miles de personas madrugan para coger número, sí como si estuviéramos en la carnicería,

El paro no conoce edad, ni calificación.

5. ¿CUALES SON LAS DEBILIDADES DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA?

- Fuerte endeudamiento de unas familias muy sensibles a la crisis hipotecaria
- El endeudamiento hipotecario cada vez es a más largo plazo.
- Tensiones inflacionistas elevadas
- Frenazo sector de la construcción: la economía española ha experimentado grandes crecimientos en esos últimos años, pero basándose en la construcción y la demanda interna, un modelo que actualmente se está agotando.
- Baja productividad
- Pérdida de competitividad



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 Nº 16 – MARZO DE 2009

- Empeoramiento en el acceso a la financiación
- Crisis de confianza

La economía mundial se encuentra en estos momentos en una situación muy delicada: la crisis con origen en EEUU que ha provocado una reducción del crecimiento económico. Pero especialmente es delicada en la economía española donde hemos podido escuchar repetidamente de diversos expertos y responsables políticos frases como “estamos en una situación de desaceleración”, “hay crisis financiera”, “sube la inflación” o “aumenta el número de desempleados”.

En los mercados europeos se está produciendo una crisis de confianza, en la que los mayoristas de dinero (Alemania y Francia) ponen mayores impedimentos al conceder financiación.

La situación económica global tiende hacia uno de las peores situaciones vivida en los últimos años, con una constante ralentización en el crecimiento y fuertes presiones inflacionistas, que muchos analistas comparan con el crack del 29. En cuanto esa tasa de intereses ha subido por encima del 5% se han empezado a producir situaciones de impago en hipotecas ó préstamos al consumo.

La ampliación del plazo del préstamo hipotecario es una de las maneras con las que se puede hacer frente a subidas en los tipos de interés para evitar impagos.

El problema es que en España ya se ha usado esta medida y actualmente se están concediendo hipotecas con plazos de hasta 50 años y ampliaciones de estas sin comisiones, aunque con condiciones mucho más estrictas para concederlas: solo financian operaciones a clientes solventes y con fuertes garantías.

Este intento de evitar la morosidad alargando el plazo del préstamo hipotecario afecta indirectamente a las PYMES, ya que contribuye a que el sector bancario se muestre más estricto a la hora de conceder financiación

Este aumento de la morosidad no sólo viene motivado por el endeudamiento en el sector residencial sino también por el fuerte incremento de las insolvencias empresariales, particularmente en el sector inmobiliario y constructoras; de hecho el 90% de las empresas españolas se enfrentarán este año a problemas de liquidez como consecuencia de la morosidad en los pagos, mientras que la viabilidad de un 20% de las compañías podrá peligrar debido a los problemas financieros que acarrear los retrasos.

España ha sido en los últimos años unos de los países donde mas ha crecido la construcción de Europa; sin embargo en este último año 2007 el frenazo que ha tenido España ha sido muy importante, puesto que la producción en la construcción en noviembre del 2007 con respecto al de noviembre de 2006 ha supuesto una descenso del 6,2% mientras que la media en Europa ha sido de un descenso del 0,8%.



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 N° 16 – MARZO DE 2009

6. CONCLUSIÓN

Toda crisis debe de servir para hacernos más y más fuertes, saber extraer conclusiones de los fallos y decisiones a cordadas. Entender que la economía es cíclica y que igual que sube vuelve a bajar, y debemos de anticipar en la medida de lo posible al cambio, no todo es fiesta, dinero, nuevas inversiones y nuevos proyectos sino que hoy día con los tiempos que corren debemos permanecer unidos y luchar hacia un objetivo común: poner punto y final a esta crisis.

E presidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, considera que la "descoordinación" entre las medidas que adoptan los diferentes Gobiernos de la UE frente a la crisis es una "amenaza real" que puede provocar que los planes de estímulo pierdan efectividad, según explicaron fuentes del Palacio de la Moncloa. La delegación española considera por tanto que la cumbre de Bruselas puede ser útil para resolver estos problemas.

Zapatero también ve necesario, como ya dijo en la cumbre de los líderes europeos del G-20 celebrada en Berlín el domingo pasado, hacer un primer balance del impacto de los planes de recuperación, potenciar aquellas medidas que se hayan revelado más eficaces y aparcas las que no funcionen. Y considera esencial que se dé prioridad a las medidas para restaurar el crédito, recuperar la confianza y estimular a los sectores más afectados por la crisis, como el del automóvil, según las fuentes consultadas.

No paramos en los medios de comunicación de hablar de crisis financiera, yo me he preguntado mil veces: ¿un alumno de economía sabrá a qué es debido esto?, espero que después de leer este artículo todas las preguntas que se nos han pasado por nuestra cabeza más de una vez, queden contestadas.



ISSN 1988-6047 DEP. LEGAL: GR 2922/2007 N° 16 – MARZO DE 2009

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- Calvo A., Parejo, J.A. y otros (2005). *Manual de sistema financiero Español*. Barcelona: Ariel Economía.
- Vicente del Valle y otros (2007). *Productos y servicios financieros y de seguros*. Madrid: Mc Graw Hill

Autoría

Nombre y Apellidos: MARIA ROSEL BOLIVAR RUANO

Centro, localidad, provincia: GRANADA

E-mail: rosel_br@hotmail.com