

Tema-7-Economia-Mundial.pdf



irenehm3



Economía Mundial



4º Doble Grado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho



**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de Granada**

BBVA**1/6**

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Ábrete la Cuenta Online de BBVA y llévate 1 año de **Wuolah PRO**

Ventajas Cuenta Online de BBVA

0€

Sin comisión de administración o mantenimiento de cuenta.
(0 % TIN 0 % TAE)

0€

Sin comisión por emisión y mantenimiento de Tarjeta Aqua débito.

0

Sin necesidad de domiciliar nómina o recibos.

Las ventajas de **WUOLAH PRO**



Di adiós a la publi en los apuntes y en la web



Descarga carpetas completas de un tirón



Acumula tickets para los sorteos

cómo??



TEMA 7: CRECIMIENTO, DESARROLLO Y PRIMERA GRAN CRISIS EN LA ECONOMÍA GLOBAL.

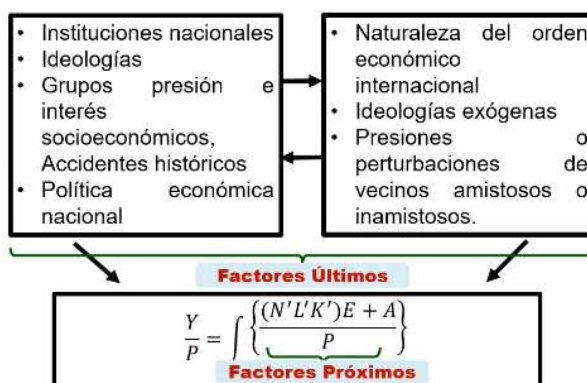
1. INTRODUCCIÓN.

El objetivo es analizar los aspectos que determinan el crecimiento y el desarrollo económico en la economía global.

2. CRECIMIENTO, DESARROLLO Y GLOBALIZACIÓN.

Para entender la interrelación entre crecimiento, desarrollo y globalización, tenemos en cuenta un modelo de dos factores: últimos y próximos. Ello permitirá entender el proceso de globalización.

7.2.A. EL MODELO DE CRECIMIENTO Y DESARROLLO DE LA ECONOMÍA GLOBALIZADA.



- Factores próximos de causalidad: aquellos factores que explican:

- La relación Y/P a largo plazo
- Son cuantificables
 - Y ... PIB
 - P ... Población
 - N' ... Recursos naturales ... pero aumentados por el progreso técnico
 - L' ... Capital humano ... input de trabajo corregido por la inversión en educación y formación
 - K' ... Capital fijo ... corregido por el progreso técnico
 - E ... Eficiencia de la asignación de recursos
 - A ... Flujo neto de bienes ... servicios ... factores de producción ... y ... tecnología procedente del extranjero
- La variable exógena más compleja ... el progreso técnico ... f ... ya que interactúa de diferentes maneras con demás factores próximos

- Factores de causalidad última: forman parte del dominio tradicional de los historiadores y es imposible de cuantificarlos:
 - o Instituciones nacionales.
 - o Ideologías.
 - o Grupos presión e interés socioeconómicos.
 - o Accidentes históricos.
 - o Política económica nacional.
 - o Naturaleza del orden económico internacional.
 - o Ideologías exógenas.
 - o Presiones o perturbaciones de vecinos amistosos o inamistosos.

3. LA PRIMERA GRAN CRISIS ECONÓMICA Y FINANCIERA EN LA ECONOMÍA GLOBAL.

3.1. EL ORIGEN DE LA CRISIS.

Factores macroeconómicos: desequilibrios en la economía global: en los países emergentes, exceso de ahorro, elevados superávits de balanza de pagos. En los países avanzados, necesidad de financiar demanda interna en expansión, elevados déficits por cuenta corriente...la Solución: flujos de capital procedentes de países emergentes. Factores microeconómicos: infravaloración del riesgo en un mercado financiero caracterizado por la innovación. Por lo que hay productos muy rentables pero poco transparentes. Esto acaba en una crisis de solvencia y liquidez.

Conclusión al origen de la gran crisis:

Confluencia factores macro y microeconómicos

Elevado apalancamiento de las economías de los países ricos

Opacidad de los instrumentos financieros (impidiendo la valoración del riesgo) "ORIGINAR PARA DISTRIBUIR" -> pérdida de confianza de los inversores, credit crunch generalizado, flight to quality: reestructuración de la cartera, comprando activos seguros, restricción del crédito provocó el aumento de impagos, empeoramiento cuenta de los resultados de los bancos comerciales.

Otoño de 2008: cierre del banco de inversiones Lehman Brothers

Confluencia de factores MACROECONÓMICOS Y MICROECONÓMICOS

MACROECONÓMICOS

1. Exceso de ahorro y elevado superávit en la balanza de pagos por cuenta corriente en los países emergentes.
2. Necesidad de financiación y elevados déficits por cuenta corriente en las economías más avanzadas.

MICROECONÓMICOS

1. Infravaloración del riesgo. Productos muy rentables y poco transparentes.
2. Problemas de liquidez.

3.2. LAS INICIATIVAS EMPRESARIALES.

Ábrete la Cuenta Online de BBVA y llévate 1 año de Wuolah PRO

Cómo??



Las ventajas de **WUOLAH PRO**



Di adiós a la publi en los apuntes y en la web



Descarga carpetas completas de un tirón



Acumula tickets para los sorteos

Ventajas Cuenta Online de BBVA

0€

Sin comisión de administración o mantenimiento de **cuenta**.
(0 % TIN 0 % TAE)

0€

Sin comisión por emisión y mantenimiento de **Tarjeta** Aqua débito.

0

Sin necesidad de domiciliar nómina o recibos.

G-20: medidas orientadas a reformar el sistema financiero:

- triplicar los recursos que el FMI destinaria a los países más afectados
- abolición legal del secreto bancario
- impedir salida de capitales hacia paraísos fiscales
- supervisión de las economías y funcionamiento de los sistemas financieros por el FMI

Informe larosiere (UE):

- organizar la supervisión de los mercados financieros
- fortalecer la cooperación europea en materia de estabilidad financiera
- mecanismos de alerta de la opacidad en las entidades financieras
- incrementar coordinación de las entidades supervisoras

Nueva estructura de supervisión financiera: ESRC+ESFS

- **Reunión en Washington en 2008**

OBJETIVO: estructurar la reforma del sistema financiero

- **Reunión en Londres del G-20**

OBJETIVO: concreción de medidas aprobadas en Washington

- **Informe LAROSIÈRE en la Unión Europea**

OBJETIVOS:

1. Supervisión de mercados y entidades financieras
2. Cooperación europea en estabilidad económica
3. Mecanismos contra la opacidad de las entidades financieras
4. Incremento coordinación de las entidades supervisoras.

3.3. LA RESPUESTA POLÍTICA.

BCE: gestión activa de la liquidez con el objetivo de estabilizar los tipos de interés a corto plazo y garantizar el funcionamiento normal del mercado monetario. Modificando los mecanismos de provisión de liquidez para aumentar el nivel en el Eurosistema y facilitar el acceso al crédito de las instituciones de crédito más solventes.

Cooperación con otros bancos centrales (+ dólares y francos suizos)

Utilización de otros instrumentos de política monetaria para reducir los tipos de intereses:

- amplió a doce meses el vencimiento de las subastas a tipo fijo
- adquisición de cédulas

¿POLITICA FISCAL O POLITICA MONETARIA?

Los gobiernos y bancos centrales obligados a :

AUMENTAR LA LIQUIDEZ

OBJETIVOS:

1. Estabilidad del sistema financiero
2. Estimulación de la demanda

Los gobiernos optan por:

POLÍTICAS FISCALES

WUOLAH

3.4. EL IMPACTO DE LA CRISIS.

Año 2008 la tasa de variación trimestral del PIB era negativa

Aceleración del ritmo de la crisis económica. Punto más álgido año 2009 japon, tasa de disminución del PIB del 14%

Crecimiento de la tasa de desempleo.

En el año 2007 hubo una disminución de la tasa de variación intermensual del índice de producción industrial.

Justificación recuperación económica norteamericana: menor caída de los inventarios, mejora en la balanza de pagos y reactivación de la inversión derivada de estímulos fiscales.

Justificación recuperación económica japon: recuperación de la inversión y mejora de la balanza de pagos.

- Disminución de la tasa de variación trimestral del PIB (EEUU, Japón y la Zona Euro).
 - Crecimiento del paro.
 - Disminución de la tasa de variación del índice de producción industrial.
-

3.5. LA DEUDA PÚBLICA: UN PROBLEMA HEREDADO DE LA CRISIS.

Huellas de la primera crisis (deuda pública):

- excedente de viviendas por la sobreinversión en el sector
- reestructuración bancaria
- elevados niveles de desempleo
- déficits en la balanza de pagos por cuenta corriente

cuestiones que han podido obstaculizar la recuperación económica:

1. El efecto expulsión de las emisiones de deuda privada en los mercados financieros
Reestructuración en las emisiones de deuda en los países de renta alta (OCDE y EEUU) :
 - Emisiones de entidades corporativas y financieras < 30%
 - Emisiones privadas > 75%
2. los plazos de las emisiones se están acortando: finalidad de colocar la totalidad de las emisiones
3. Aumento de los diferenciales de tipos de emisión de la deuda pública (continuo aumento)
UE: se triplicó el diferencial promedio del bono a 10 años entre los países de la zona y Alemania
 - Irlanda > 160 puntos básicos
 - Italia > 100 puntos básicos
 - Portugal > 90 puntos
 - España > 70 puntos



1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

ventajas

PRO



Di adiós a la publi en los apuntes y en la web



Acumula tickets para los sorteos



Descarga carpetas completas

estudia sin publi
WUOLAH PRO

Razones: Incumplimiento del Pacto de Estabilidad y Crecimiento de los gobiernos de la zona. Déficits > 3% del PIB y aumento de la prima de riesgo.

Crisis financiera de Grecia: falta de disciplina fiscal y presupuestaria

Conclusiones:

Es necesario preservar el papel del BCE, como autoridad monetaria independiente, cuyo objetivo es la estabilidad de precios y también, Los Estados de la UE han de ser más disciplinados en su política presupuestaria y fiscal

▪ **POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA** se financia mediante la emisión de deuda pública.

▪ Las medidas de los gobiernos obligan a incrementar el gasto público.

3.6. LA CRISIS EN ESPAÑA.

3.6.1. ORIGEN Y CAUSAS DE LA CRISIS.

Explicación ortodoxa: elevado endeudamiento tanto publico como privado, exterior de nuestro país. En verano de 2007: perdida de liquidez y capacidad de financiación externa. Consecuencias: disminución de la inversión, caída sector de la construcción, aumento del desempleo y disminución del PIB.

Explicación menos ortodoxa: fuerte reducción de la demanda agregada en 2008. Origen: disminución actividad sector construcción.

El gasto publico aumento y también aumento el déficit publico. La financiación seria entonces con la emisión de deuda publica. Real Decreto-ley 8/2010 por el que se adoptan medidas extraordinarias para la reducción del déficit público

DOS EXPLICACIONES:

- Elevado endeudamiento privado y público exterior.
- Fuerte reducción de la demanda agregada debido a la disminución de la actividad del sector de la construcción.

CONSECUENCIAS:

- Aumento del déficit público financiado con la emisión de la deuda pública.
- El gobierno aprueba el Real Decreto-ley 8/2010 de 20 de mayo = medidas para reducir el déficit público.

3.6.2. EL IMPACTO DE LA CRISIS EN ESPAÑA.

- Disminución del PIB -6.3%
- Tasa de desempleo 11.5% (hasta el 18%)
- Mayor prolongación de la crisis que en los países de la UE

¿Qué factores han podido contribuir a explicar el diferencial en el aumento de desempleo entre España y los países de su entorno?

-Fuerte desaceleración en la construcción

-Aumento de los costes laborales

-Las peculiaridades estructurales del mercado de trabajo español

1. Proceso de desaceleración en el ritmo de crecimiento (a lo largo de 2007)
2. RECESIÓN (segundo trimestre de 2008)

CONSECUENCIAS:

-Tasas de variación interanual del PIB negativas

-Paro

-Disminución de la inversión

-Disminución del consumo privado debido a la disminución de la renta

3.6.3. LA POLÍTICA ECONÓMICA.

Sin diagnóstico ni estrategia definida:

Compensando la bajada demanda agregada con gasto público. Medidas discrecionales: son insuficientes. Incumpliendo normas UE.

El BCE aumenta la liquidez y gobierno aumenta los avales ICO para facilitar así el crédito

Objetivo del gobierno: acciones coyunturales: plan E (para estímulo y empleo)

Reorientar política económica: hasta 2008- reestructurar economía española.

Medidas de carácter coyuntural:

- Desde 2008
- Estímulo economía y empleo (familias, empresas, sistema financiero)
 - Familias: Estímulo fiscal y de apoyo adquisición de vivienda
 - Mantener empleo e incentivar la contratación
 - Empresas: Ayudas directas + incentivos fiscales + ayudas crédito + exportaciones
 - Sistema Financiero: +Consumo e inversión = +Fondo Garantía Depósitos y FROB
 - PGE 2010= Medias reducción gasto y + impuestos
 - Plan de Acción Inmediata 2010, Plan Austeridad 2011-2013,
 - Acuerdo Marco Sostenibilidad de las Finanzas Públicas con las CCAA

Medidas a medio y largo plazo:

- Plan Nacional de Reformas:
 - Modernizar el sistema productivo- Mejoras tecnología, capital humano, infraestructuras
 - Aumento competencia, reducir temporalidad empleo, emprendimiento
 - Promoción igualdad mujeres y hombres
- PLAN E:
 - Modernizar la economía, + productividad sectores estratégicos (energía, transporte, medio ambiente)
- Estrategia Economía Sostenible:
 - “Cambiar estructura económica para un crecimiento sostenible en términos económicos, sociales y medioambientales en los próximos 10 años”

MEDIDAS DE CARÁCTER COYUNTURAL

-Apoyo a las familias, empresas y sistema financiero y medidas en el ámbito de mercado de trabajo.

MEDIDAS A MEDIO Y LARGO PLAZO

-Plan Nacional de Reformas, medidas de modernización de la economía y estrategia para una Economía Sostenible.

3.6.4. REORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

- **Situación de España preocupaba** en el extranjero (UE, EEUU)
 - Tasa de paro 18%, 50% paro juvenil, impagos hipotecarios
 - Apreciación del euro (10%) = - exportaciones
 - FMI insta a realizar reformas reducir déficit público
- **Primavera 2010:** Despertar del Gobierno “**DECRETAZO**”: Medidas reducción déficit:
 - Reducir déficit en 15 mil millones de euros
 - Reducción sueldo funcionarios 5%
 - Congelación de pensiones, eliminación jubilaciones parciales
 - Eliminación subvenciones, ayudas, inversiones públicas

- **Junio 2010- Reforma Laboral**

- Respuesta exigencias FMI y UE
- Reducción coste de despido
- 2 grandes **lagunas**:
 - No se modifica la negociación laboral
 - Ni despido objetivo
- EL FMI INSTA A REALIZAR REFORMAS PARA REDUCIR EL DÉFICIT PÚBLICO.
- PAÍS OBSERVADO POR LA UE Y EEUU.
- SE APRUEBAN MEDIDAS EXTRAORDINARIAS PARA REDUCIR EL DÉFICIT PÚBLICO (eliminar la ayuda por nacimiento de un hijo, reducción del gasto sanitario, reducir remuneración de los empleados públicos, reforma laboral).

3.6.5. *BALANCE DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.*

- **Reforma trabajo:** Marco legal insuficiente
 - **No crecimiento** economía ni reducción tasa empleo
 - **No modifica Estatuto Trabajadores-** Principal obstáculo
 - No modificación duración **contratos temporales** / indemnización despido
 - No consideración empresas temporales como solución coyuntural
 - **No flexibilización despido-** No cambio criterios despido objetivo (20 días indemnización) ni por dificultades financieras
 - **No modificación negociación colectiva**

No regulación fijación salarios: Indexados a inflación pero no **productividad**

Lineas estrastegicas para la recuperación I:

- **Política fiscal expansiva:** No posible aplicar por:
 - Restricciones financieras y el Pacto de Estabilidad
 - Alta prima de riesgo por emisión de deuda pública
 - Principales socios comerciales aplican medidas restrictivas= + déficit balanza pagos



1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

ventajas

PRO



Di adiós a la publi en los apuntes y en la web



Acumula tickets para los sorteos



Descarga carpetas completas

estudia sin publi
WUOLAH PRO

Economía Mundial

Lineas estratégicas para la recuperación II

- **Solución: Políticas estructurales** = + empleo + crecimiento. 3 ámbitos:
 - Mejorar la **competitividad**:
 - ▢ + importaciones y – importaciones
 - Ampliar base exportadora, + penetración en países emergentes + internacionalización
 - ¿Cómo? Reducir cotizaciones S.S
 - Impulsar **educación e investigación**
 - Investigación de respuesta a necesidades empresas
 - ▢ + Calidad de formación, lucha fracaso escolar
 - ¿Cómo? Reformas institucionales
 - Modificar **regulación sectores y aumentar competencia**
 - Supresión barreras a la competencia, eliminar trabas regulatorias
 - Sector Financiero: Modificar regulación, evitar crisis sistémicas, reducir capacidad empresas financieras

NO EFICACIA DE LAS MEDIDAS COYUNTURALES NI DE LA POLÍTICA ECONÓMICA

¿QUÉ DEBE HACER EL GOBIERNO?

APLICACIÓN DE POLÍTICAS ESTRUCTURALES PARA EL CRECIMIENTO Y LA CREACIÓN DE EMPLEO

- MEDIDAS SEGÚN **LABORDA**
 - 1) MEJORAR COMPETITIVIDAD
 - 2) IMPULSAR EDUCACIÓN E INVESTIGACIÓN
 - 3) AUMENTAR LA COMPETENCIA

▪ MEDIDAS SEGÚN **VALLE**
REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO

3.7. EL ESTADO Y LA EMPRESA EN LA PRIMERA GRAN CRISIS EN LA ECONOMÍA GLOBAL.

- **La nueva crisis del estado fiscal**
 - Obra: “**Hacienda Pública**” de Richard **MUSGRAVE**:
 - Desarrollo del modelo de la triple función del sector público.
 1. Mejorar la asignación de factores productivos
 2. Estabilizar la coyuntura mediante el manejo discrecional de ingresos y gastos públicos
 3. Redistribuir la renta entre grupos sociales de manera igualitaria
- **el estado ante la actual crisis. Un problema de gasto**

No hay un consenso entre economistas sobre las políticas keynesianas pero la mayoría argumentan que una política monetaria en exceso expansiva aplicada durante un periodo demasiado largo mantuvo artificialmente bajos los tipos de interés reales.

- **El estado ante la actual crisis. Un problema de regulación**

La regulación tiene sus costes.

La mayoría de sectores problemáticos ya están regulados (ej. Mercado de hipotecas de EEUU).

Posible fallo.

- **El futuro del estado de bienestar en economías abiertas**

- STRAUSS-KAHN: "El éxito del equilibrio de la posguerra fue el logro de un equilibrio entre la producción y la redistribución de la renta bajo el control del Estado, pero con la globalización este equilibrio está roto."
- Una economía poco abierta al exterior menos eficiente que otra de integración internacional.
- Discusión en Europa de atribución de poderes a la Unión = problemas de descentralización en el interior de las naciones.

- **¿hay lugar para el optimismo?**

Hoy la crisis coincide con cambios muy importantes en la división internacional del trabajo

Nuevos países \Rightarrow protagonistas en la economía mundial.

Sería un error no reconocer la necesidad de adaptar el sector público al nuevo marco internacional

- **Perspectiva estructural de la empresa multinacional?**

- Las empresas multinacionales son causa y efecto de la mundialización de la economía.
- EM \Rightarrow IDE
- Un número de empresas explican configuración mundial
- Crecimiento exponencial de la IDE a nivel mundial

- **Nuevas formas de inversión directa en el exterior**

- Una forma más reciente de realización de IDE es protagonizada por los Fondos Soberanos, según 5 criterios:

1. Ser propiedad de un gobierno soberano
 2. Ser gestionado de manera independiente
 3. Mantenimiento del sistema de pensiones.
 4. Invertir en activos financieros de forma diversificada.
 5. Parte significativa en el extranjero.
- Principal destino inversor: empresas europeas.

- **Posición neta de inversión directa en el exterior de los países desarrollados**

- La localización de la IDE se ha producido en sus tres cuartas partes por término medio en los países más avanzados.
- Existencia de una relación sistemática entre nivel de desarrollo de una economía y el tipo de inversión directa que emite y recibe.
- Países menos desarrollados: se caracterizan por ser receptores netos de inversión directa extranjera

- **Consideraciones finales**

- Las situaciones de dificultades financieras de algunas entidades generaron desconfianza y dieron lugar a una profunda crisis de crédito.
- La crisis ha reducido la capacidad de inversión directa de las multinacionales por su menor disponibilidad de recursos financieros externos e internos.
- Impulsa proceso de destrucción creativa.
- Incertidumbre respecto a la persistente fragilidad de la recuperación económica, a la desconfianza en el sector bancario internacional y al desconocimiento del valor de los activos, junto con los desequilibrios macroeconómicos y la inestabilidad de las bolsas de valores.

3.8. LA REFORMA DEL SISTEMA BANCARIO Y LOS BANCOS CENTRALES EN CRISIS.

- **El informe Turner**

Este fue realizado bajo la dirección de Lord Turner por encargo del ministro de hacienda inglés en 2009. Su objetivo fue revisar causas de crisis actual y proponer recomendaciones sobre los cambios de regulación y supervisión para crear una banca

más fuerte.

Este informe entiende que , aunque las instituciones financieras hayan sido el origen de la crisis por la mala utilización de éstas, se ha de acudir al sector financiero para dar liquidez y solucionar algunos de los problemas actuales.

El acuerdo de Basilea

Este acuerdo de 2010 anunció un reforzamiento de los requisitos de capital, elevándolo en forma de acciones del 2% al 4.5%.

Hay también una reserva adicional de capital para ser utilizada y absorber pérdidas en periodos de estrés. Y también se prevé una reserva contracíclica en acciones corrientes entre 0% y 2.5%.

Por tanto todo lo que refleje una capacidad de absorber pérdidas va a ser considerado positivamente en cuanto a fortaleza de capital.

El FROB

Fue creado por el real decreto en 2009, para reforzar recursos propios de las entidades de crédito y sirve para abordar los siguientes procesos:

- De integración: inyectando capital de forma temporal si se cumplen los requisitos.
- De reestructuración: para entidades sin solución en el ámbito privado se lleva a cabo un plan de fusión, traspaso total o parcial del negocio.
- De recapitalización: caso de reforzar solvencia (no tan drástico como integración)

Las reformas de las cajas de ahorro

Las razones de esta reforma fueron: dimensión excesiva del sistema financiero, situación ha repercutido negativamente para generar ingresos mediante actividad crediticia y el deterioro del sector inmobiliario y sus repercusiones sobre el empleo.

Lo que se pretende es dar solución a estos problemas proporcionando un nuevo marco jurídico para los órganos de gobierno, facilitar la capitalización de las cajas de ahorro y propiciar los procesos de concentración.

El papel de los bancos centrales en la crisis

La intervención directa de los bancos centrales

En 2009, la reserva federal plantea lo siguiente:

- Intervenir directamente en el mercado comprando deuda



1/6

Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.

BBVA está adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito de España. La cantidad máxima garantizada es de 100.000 euros por la totalidad de los depósitos constituidos en BBVA por persona.

Economía Mundial

- Bajar tipos de interés a l/p al entrar en mercado
- Financiar a inversores para que compren títulos emitidos por el fondo público que adquirió activos a las entidades financieras.

Como consecuencia subió el precio del oro y se depreció el dólar ante lo que se vio como una medida monetaria muy permisiva.

El BCE y el mercado de deuda

El BCE (mayo de 2010) adoptó fuertes tensiones en diferentes sectores del mercado:

- Realizar intervenciones en los mercados de renta fija pública y privada.
- Aplicar un procedimiento de subasta a tipo de interés fijo
- Reactivar las líneas "swap" para garantizar la liquidez de la Fed y reanudar las operaciones de inyección de liquidez en el dólar.

Las conclusiones de estas medidas fueron que el BCE apoyó las acciones de la UE para reducir los déficits fiscales y que se optó por la estabilización de los mercados de deuda pública.

el comportamiento de los bancos centrales y los mercados

Se acepta que los bancos van a continuar con el QE (expansión monetaria), que puede suponer cambios en el balance por la compra de activos e inyección de liquidez.

Este QE tiene tres efectos: contribuye a apreciar los activos, quita tensiones de liquidez y da la oportunidad de generar créditos por parte de las entidades financieras e introduce incertidumbre por el carácter artificial de la moneda.

Los bancos centrales van a intervenir para evitar que la deuda pública sufra los vaivenes del mercado.

Situación actual de la financiación estructurada

Titulación en España, cuestiones recientes

Las características de las titulizaciones emitidas en España recientemente son:

- Ralentización de volúmenes y número de emisiones de acciones.
- Operaciones menos estandarizadas.
- Elevación del fondo de reserva.
- Deterioro de las carteras en cuanto a las características de los préstamos subyacentes.

ventajas

PRO



Di adiós a la publi en los apuntes y en la web



Acumula tickets para los sorteos



Descarga carpetas completas

estudia sin publi
WUOLAH PRO

El mercado para titulaciones españolas

En el mercado secundario se observa una paulatina disminución de márgenes y diferenciales respecto al resto de países relevantes. También hay una mejora respecto a España como consecuencia de consolidación fiscal, reformas regulatorias, consolidación del sector de cajas, entre otras.

Respecto al mercado primario las operaciones a mercado no tienen visos de mejorar a corto plazo.

Fondo de amortización del déficit eléctrico

Su objetivo principal era financiar el déficit acumulado del déficit eléctrico. Este fondo es ampliable por el activo y pasivo y su gestión la lleva la sociedad gestora de titulización de activos.

El periodo de emisión es de 20 años y se puede adquirir derechos eléctricos durante 5, y tienen un vencimiento de 15 anualidades.