

OPOSICION  
TECNICO COMERCIAL Y ECONOMISTA DEL ESTADO

**Tema 4A-28:** La política económica española desde la crisis energética hasta la actualidad e implicaciones de la pertenencia de España a la Unión Económica y Monetaria.

Miguel Fabián Salazar

30 de diciembre de 2020

# ÍNDICE

Página

Idea clave	<b>1</b>
<b>Preguntas clave</b>	<b>1</b>
Esquema corto	<b>2</b>
Esquema largo	<b>6</b>
Gráficas	<b>15</b>
Conceptos	<b>16</b>
Preguntas	<b>17</b>
Notas	<b>18</b>
Bibliografía	<b>19</b>

# IDEA CLAVE

Ver [Apéndice estadístico de informe de otoño de la CE \(2019\)](#)

Ver pág. 89 del ESR de 2019 del FMI (extraído en carpeta del tema)

## Preguntas clave

- ¿Cómo evolucionó la economía española desde crisis energética hasta la actualidad?
- ¿Qué políticas económicas se llevaron a cabo?
- ¿Qué impacto tuvieron?
- ¿Qué implicaciones ha tenido la pertenencia a la Unión Económica y Monetaria?

# ESQUEMA CORTO

## INTRODUCCIÓN

### 1. Contextualización

- i. *Economía española entre 1960 y 1973*
- ii. *Debilidades acumuladas*
- iii. *Reformas en las décadas posteriores*

### 2. Objeto

- i. *¿Cómo evolucionó la economía española desde la crisis energética hasta la actualidad?*
- ii. *¿Qué políticas económicas se llevaron a cabo?*
- iii. *¿Qué impacto tuvieron?*
- iv. *¿Qué implicaciones ha tenido la pertenencia a la UEM?*

### 3. Estructura

- i. *1973–1981: Pactos de la Moncloa*
- ii. *1981–1985: Ajustes pre-adhesión*

## I. 1973–1981: PACTOS DE LA MONCLOA

### 1. Crisis de los 70

- i. *Estallido*
- ii. *Consecuencias*

### 2. Política económica

- i. *Actitud pasiva (1973–1976)*
- ii. *Pactos de la Moncloa (1977)*

## II. 1981–1985: AJUSTES PRE-ADHESIÓN

### 1. Impulso político

- i. *Victoria del PSOE*
- ii. *Contexto macroeconómico*
- iii. *Objetivos de las reformas*

### 2. Medidas de estabilización

- i. *Política fiscal*
- ii. *Política monetaria*
- iii. *Políticas de rentas*
- iv. *Política cambiaria*

### 3. Medidas de reforma estructural

- i. *Sistema financiero*
- ii. *Mercado de trabajo*
- iii. *Políticas sectoriales*

### 4. Valoración

- i. *Crecimiento económico*
- ii. *Inflación*
- iii. *Política fiscal*
- iv. *Cambio estructural*

## III. 1986–1994: ADHESIÓN Y CRISIS

### 1. Contexto

- i. *Dólar muy apreciado*
- ii. *Preparaciones para la Adhesión*
- iii. *Reforma del mercado de trabajo*
- iv. *Armonización fiscal*
- v. *Ley Boyer*

**2. Eventos**

- i. *Adhesión a la CEE*
- ii. *Reformas del INI*
- iii. *Reformas del sistema financiero*
- iv. *Reforma del mercado energético*
- v. *Política monetaria contractiva*
- vi. *Política fiscal expansiva*
- vii. *Políticas de reforma estructural*
- viii. *Crisis del SME entre 1992 y 1995*
- ix. *Crisis económica de 1992*
- x. *Programa de Convergencia de 1992*
- xi. *Recuperación a partir de 1993*

**3. Consecuencias**

- i. *Cesión de soberanía*
- ii. *Incorporación al SME*
- iii. *Cambio en política industrial*

**IV. 1994–1999: ESTABILIDAD Y CONVERGENCIA****1. Contexto**

- i. *Situación macro*
- ii. *Tratado de Maastricht 92-93*

**2. Eventos**

- i. *Ley de autonomía del Banco de España de 1994*
- ii. *Política monetaria*
- iii. *Incumplimiento en 1995*
- iv. *Programa de convergencia de 1994-1997*
- v. *Impulso a partir de 1996*
- vi. *Programa de Convergencia 1997-2000*
- vii. *Reforma laboral de 1997*
- viii. *Privatizaciones y liberalización*

**3. Consecuencias**

- i. *Cumbre del euro de 1998*
- ii. *Convergencia nominal con Europa*
- iii. *Internacionalización de economía española*
- iv. *Desequilibrios*

**V. 1999–2007: CRECIMIENTO Y DESEQUILIBRIOS****1. Contexto**

- i. *Política cambiaria mancomunada*
- ii. *Política monetaria común*
- iii. *Política fiscal*
- iv. *Políticas de oferta autónomas*
- v. *Ciclos asimétricos*
- vi. *Burbuja tecnológica*

**2. Eventos**

- i. *Ley General de Estabilidad Presupuestaria de 2001*
- ii. *Reforma de LGEP de 2006*
- iii. *contabilidad del crecimiento*
- iv. *Empleo*
- v. *Inversión*
- vi. *Demanda agregada*
- vii. *Dilución de impulso reformista*

- viii. *Endeudamiento privado*
- ix. *Cajas de ahorro*
- x. *Explosión del déficit comercial*
- xi. *Endeudamiento externo*

### **3. Consecuencias**

- i. *Fase expansiva más larga de historia reciente*
- ii. *Convergencia real con Europa*
- iii. *Aumento de la tasa de empleo*
- iv. *Expansión demográfica*
- v. *Desequilibrios*
- vi. *Cuentas públicas saneadas*

## **VI. 2008–ACTUALIDAD: GRAN RECESIÓN Y POLÍTICA ECONÓMICA**

### **1. Contexto**

- i. *Desaceleración en 2007*
- ii. *Crisis en segunda mitad de 2008*
- iii. *Demanda agregada*

### **2. Eventos**

- i. *Respuesta expansiva de política fiscal*

### **3. Apoyo al sistema financiero**

- i. *FAAF–Fondo de Adquisición de Activos Financieros*
- ii. *FROB–Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (2009)*

### **4. Reforma del sistema financiero**

- i. *Contexto*
- ii. *Crisis financiera internacional*
- iii. *Crisis económica en España*
- iv. *Primera respuesta a la crisis en España: New Money*
- v. *Segunda respuesta: reestructuraciones blandas a partir de 2010*
- vi. *Tercera respuesta: reestructuraciones duras*
- vii. *SAREB*
- viii. *Resolución del Banco Popular en 2017*

### **5. Crisis de deuda soberana a partir de 2009**

- i. *Otros países de la UE*
- ii. *España*

### **6. Consolidación fiscal**

- i. *2010*
- ii. *AIReF*
- iii. *Fondos para financiar autonomías*
- iv. *Reforma del artículo 135*
- v. *Ley Orgánica 12/2012 EPSF*

### **7. Reformas del sistema financiero**

- i. *Decretos Guindos en 2012*
- ii. *FROB*
- iii. *SAREB–Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de Reestructuración Bancaria*
- iv. *Obligación de recapitalización con fondos públicos*

### **8. Reforma laboral de 2012**

- i. *Negociación colectiva*
- ii. *Despido*
- iii. *Políticas activas*
- iv. *Contratación*

**9. Consecuencias**

- i. *Superávits de cuenta corriente*
- ii. *Creación de empleo*
- iii. *Reactivación del mercado inmobiliario*
- iv. *Crecimiento por encima de UE*

**VII. CRISIS DE 2020–COVID 19****1. Industria**

- i. *Sector turístico*
- ii. *Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas*

**2. Vivienda**

- i. *Moratoria crédito inmobiliario*
- ii. *Líneas ICO Avaes de arrendamiento*

**3. Empleo**

- i. *ERTEs*
- ii. *SURE*

**4. Next Generation EU**

- i. *Préstamos*
- ii. *Transferencias*

**CONCLUSIÓN****1. Recapitulación**

- i. *1973-1981: Pactos de la Moncloa*
- ii. *1981-1985: ajustes pre-adhesión*
- iii. *1986-1994: CEE, recuperación y crisis*
- iv. *1994-1999: estabilidad y convergencia*
- v. *1999-2007: crecimiento y desequilibrio*
- vi. *2008-Actualidad: Gran Recesión y política económica*

**2. Idea final**

# ESQUEMA LARGO

## INTRODUCCIÓN

### 1. Contextualización

- i. *Economía española entre 1960 y 1973*
  - a. Uno de los mayores crecimientos del mundo  
Crecimiento medio del 7%
  - b. Sostenido  
Con oscilaciones pero notablemente uniforme
  - c. Buena salud de otros indicadores  
Cuentas públicas equilibradas  
Cuenta corriente equilibrada  
Desempleo muy bajo, ~ 3%
- ii. *Debilidades acumuladas*
  - a. Fuentes Quintana:  
“construcción de un gran edificio...  
...con malos cimientos”  
→ “Pasivos del crecimiento”
  - b. Rigidez del mercado de trabajo
  - c. Rigidez del mercado de capitales
  - d. Deficiencias en el sector público
  - e. Industria muy dependiente de:  
Capital extranjero  
Tecnología extranjera  
Petróleo
  - f. Elevado déficit comercial
  - g. Tensiones inflacionistas
  - h. Crecimiento urbano desordenado
  - i. Mantenimiento de desequilibrios regionales
- iii. *Reformas en las décadas posteriores*
  - a. Modernización de la política económica
  - b. Reformas graduales
  - c. Proceso no uniforme  
Fases de impulso y estancamiento/retroceso
  - d. Fuerte influencia del exterior  
Especialmente, socios europeos

### 2. Objeto

- i. *¿Cómo evolucionó la economía española desde la crisis energética hasta la actualidad?*
- ii. *¿Qué políticas económicas se llevaron a cabo?*
- iii. *¿Qué impacto tuvieron?*
- iv. *¿Qué implicaciones ha tenido la pertenencia a la UEM?*

### 3. Estructura

- i. 1973–1981: Pactos de la Moncloa
- ii. 1981–1985: Ajustes pre-adhesión

## I. 1973–1981: PACTOS DE LA MONCLOA

### 1. Crisis de los 70

- i. *Estallido*
  - a. Debilidades a pesar de apariencia

En 1973, la situación parecía favorable

En realidad

→ Múltiples debilidades

### b. Shock energético

Entre 1973 y 1974:

→ precios del petróleo multiplicados por 4

En 1979:

→ Se multiplican por 3

⇒ Tensiones inflacionistas

### c. Políticas proteccionistas del resto del mundo

Sistema de Bretton Woods se viene abajo

Devaluaciones competitivas

Neoproteccionismo

⇒ Caída de la demanda externa

### d. Aumento de la competencia

Globalización introduce emergentes en economía mundial

Dura competencia en costes

### e. Mayores costes laborales

Expectativas de transición a la democracia

→ Aumento de organizaciones sindicales

→ Debilidad institucional

⇒ Consiguieron importantes mejoras salariales

### f. Aumento del paro

Retorno de inmigrantes

Bajo crecimiento de la productividad

Problemas de competitividad en industria

### g. Incertidumbre política

Inminente muerte de Franco

Incertidumbre sucesoria

### ii. Consecuencias

#### a. Estancamiento

Ralentización del crecimiento

Crecimiento promedio: ~ 1,5 % real

Inflación: 30 ~ %

#### b. Paro

16 % en 1982

#### c. Déficit público

7 % en 1982

#### d. Déficit comercial

9 % en 1974

→ Reducción hasta el 3 % en 1979

## 2. Política económica

### i. Actitud pasiva (1973–1976)

#### a. El gobierno adopta una actitud pasiva por:

Transición política

→ Intereses políticos y estabilidad prevalecen

Situación pasajera



- Gobierno estima situación como pasajera
- Sólo paquetes de medidas compensatorias
- 8 paquetes de medidas de política económica
- Subvención del consumo eléctrico
- ii. *Pactos de la Moncloa (1977)*
  - a. Agravamiento de la situación
    - Fuerte aumento del desempleo
    - Caída producto
    - Inflación
    - Déficit cuenta corriente
  - b. Elecciones en 1977
    - UCD gana sin mayoría absoluta
    - Gravedad de la situación obliga a reaccionar
    - Necesario poner en práctica programa consensuado
    - Pactos de la Moncloa
  - c. Medidas de estabilización
  - d. Política fiscal:
    - Límite de crecimiento de gasto: <29%
    - Reorientación hacia inversión productiva
  - e. Política monetaria
    - Límite al crecimiento de masa monetaria
    - Crecimiento <17% al año
    - Liberalización de tipos de interés
  - f. Medidas de reforma estructural
  - g. Política monetaria
    - Nueva regulación de BdE e ICO
    - Limitación de:
      - recurso del Tesoro al BdE
      - crédito oficial
    - Límite cuantitativo al crédito
    - Cambio en enfoque del ICO
      - Preferencia por exportación, vivienda, agricultura y pesca
  - h. Reforma fiscal de Fuentes Quintana<sup>1</sup>
    - Propuesta en 1973 desde IEF/Fuentes Quintana
    - Aprobada en 1977
    - Medidas clave:
      - Introducción del IVA
        - Modelo francés
        - Tras introducción en CEE
        - Preparar para ingreso en CEE
        - Reducir figuras que gravan consumo
        - Simplificar desgravación fiscal de exportaciones
      - Simplificación del cuadro impositivo
        - Eliminación de medidas anticuadas
        - Potenciación de impuestos considerados básicos
      - Mejor conocimiento de bases imponibles
        - Registros de rentas y patrimonios
        - Sistematización de datos del MINHAC
        - Disminución de tipos impositivos
- Intensificación de progresividad general del sistema
- Creación de impuesto sobre crecimiento del patrimonio
- Evitar fraude institucionalizado
- Reforma administrativa paralela
- Evitar burocracia capture aumentos de recaudación
- Regularización fiscal
- En la práctica, amnistía
- Supresión del secreto bancario
- Tipificación del delito fiscal
- Carácter global, personal y progresivo de IRPF
- Absorbe multitud de impuestos reales/producto
- Tarifa progresiva con tipos moderados
- Impuesto sobre Patrimonio
- Armonizado a impuesto de la renta
- Aplicado a bases reales
- Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones
- Más simple
- Coordinado con IP
- No llega a aprobarse reforma
- Reforma del impuesto de sociedades
- Eliminación de exenciones
- Incentivo a creación de trabajo
- Ley General Tributaria de 1978
- Impulso a la imposición directa:
  - IS e IRPF
- Reforma de la imposición directa
  - Implementación del IVA
  - Plan de recaudación fiscal: paridad imp. directos e indirectos
- Aumento de ingresos tributarios en >1 % PIB
- Lucha contra el fraude
  - Tipificación del delito fiscal en CP
  - Amnistía fiscal transitoria
- i. Sistema financiero
  - Se permite entrada condicionada de banca extranjera
  - Liberalización parcial de tipos de interés
    - Sobre todo a nivel mayorista/interbancario
  - Potenciar mercado de renta fija pública
    - Transición de largo plazo a fin. ortodoxa
- j. Mercado de trabajo
  - Salarios ajustados a inflación esperada
  - No a inflación
  - Contratación temporal de parados, jóvenes primer empleo
  - Legalización del despido
  - Se permite asociación sindical
- k. Políticas sectoriales

<sup>1</sup>Ver <https://www.republica.com/universo-infinito/2019/01/30/las-reformas-fiscales-en-espana-y-el-actual-sistema-tributario-iii/>

Programa educativo para plena escolarización  
 → Expansión efectiva de educación gratuita  
 Plan Energético Nacional de 1978  
 Producción de energía eléctrica  
 Impulso a energía nuclear  
 Creación de stocks estratégicos de energía

#### l. Valoración

Se controla inflación relativamente  
 → Se reduce al 15 % en 1979  
 Déficit público se convierte en estructural  
 → Construcción de Estado del Bienestar  
 → Descentralización del gasto  
 Reformas estructurales  
 → De manera limitada  
 → Muy gradual en el tiempo  
 → Fiscal y sistema financiero tienen gran impacto

## II. 1981–1985: AJUSTES PRE-ADHESIÓN

### 1. Impulso político

- i. *Victoria del PSOE*
  - a. En 1982
  - b. Holgada mayoría posibilita reformas
  - c. Miguel Boyer: Ministro de Economía y Hacienda
  - d. Carlos Solchaga: Ministro de Industria
- ii. *Contexto macroeconómico*
  - a. Importantes desequilibrios
  - b. Inflación: 15 %
  - c. Paro: 16 %
  - d. Déficit público 7 %
  - e. Déficit por cuenta corriente: 2 %
- iii. *Objetivos de las reformas*
  - a. Estabilizar inflación
  - b. Preparar economía para adhesión a CEE
    - Medidas de estabilización
    - Medidas estructurales

### 2. Medidas de estabilización

- i. *Política fiscal*
  - a. Fracasa reducción del déficit público  
 1 % en 1975 → 7,2 % en 1985  
 → Consolidación del Estado del Bienestar  
 → Descentralización del estado  
 → Crisis económica
- ii. *Política monetaria*
  - a. Acentuación de la política restrictiva
  - b. Drenajes de liquidez intensos
- iii. *Políticas de rentas*
  - Modificación del método de indexación
  - Inflación media pasa a inflación diciembre a diciembre
  - ⇒ Ligera moderación salarial

#### iv. *Política cambiaria*

- a. Devaluación de la peseta en 1982

### 3. Medidas de reforma estructural

#### i. *Sistema financiero*

- a. Homogeneización para todas las entidades de:  
 Coeficientes de inversión obligatoria  
 Coeficientes de garantías<sup>2</sup>
- b. Libertad de apertura de oficinas

#### ii. *Mercado de trabajo*

- a. Reforma del Estatuto de los Trabajadores de 1984
  - Contratos temporales
  - Contratos en prácticas
  - Contratos para la formación

#### iii. *Políticas sectoriales*

- a. Política energética  
 Plan Energético Nacional de 1983  
 → Moratoria nuclear  
 → “Marco legal estable” para tarifas eléctricas
- b. Política industrial
  - Plan de reconversión
  - Plan de reindustrialización
- c. Plan de reconversión
  - Reformar sectores en crisis
  - Ajustes por lado de la oferta
  - Ayudas al cierre
  - Prejubilaciones
  - Movilidad geográfica
  - Créditos y avales del Banco de Crédito Industrial
  - Siderurgia, metalurgia, astilleros y textil
- d. Reindustrialización
  - Desarrollar industrias de futuro
  - Creación de zonas de urgente reindustrialización
  - Galicia
  - Asturias
  - País Vasco
- e. Decreto-Ley 2/1985 de medidas de política económica (Boyer)
  - Supresión de prórroga forzosa para arrendador
  - A voluntad del arrendatario
  - Aumento deducción IS por creación de empleo
  - Desgravación por inversión de trabajadores en empresa
  - Libertad de horario para los locales comerciales
  - Liberalización de inversiones extranjeras
  - Reducción de costes de constitución de sociedades
  - Libertad de amortización de inversiones
- f. Otras medidas
  - Liberalización de horarios comerciales
  - Liberalización del alquiler

### 4. Valoración

<sup>2</sup>Relación entre fondos propios y activos de riesgo.

- i. *Crecimiento económico*  
Relativamente débil  
→ Inferior al 2 %
- ii. *Inflación*  
Se logra reducir claramente
- iii. *Política fiscal*  
Se consolida déficit público elevado
- iv. *Cambio estructural*  
Sí que se produjeron claros cambios  
Actividades tradicionales perdieron peso  
→ Agroalimentación  
→ Textil

### III. 1986–1994: ADHESIÓN Y CRISIS

#### 1. Contexto

- i. *Dólar muy apreciado*
  - a. Acuerdos del Plaza de 1985
- ii. *Preparaciones para la Adhesión*
  - a. Implementación del IVA  
Sustituye al Impuesto Sobre el Tráfico de Empresas  
Incluye tipo de lujo del 33 %
- iii. *Reforma del mercado de trabajo*
- iv. *Armonización fiscal*
- v. *Ley Boyer*

#### 2. Eventos

- i. *Adhesión a la CEE*
- ii. *Reformas del INI*
- iii. *Reformas del sistema financiero*
- iv. *Reforma del mercado energético*
  - a. Moratoria nuclear
  - b. Nueva ley del gas natural
- v. *Política monetaria contractiva*
  - a. Búsqueda de convergencia con UE  
Preparar incorporación al SME
- vi. *Política fiscal expansiva*
  - a. Huelga de 1988
  - b. Aumento de gasto social
- vii. *Políticas de reforma estructural*
  - a. Sistema financiero  
Liberalización total de tipos de interés en 1987  
→ Guerra del pasivo  
⇒ Competencia en precios por depósitos
  - b. Programa de privatizaciones  
Aunque muy tímido en comparación con posterior
  - c. Reforma del IVA de 1992  
Ley 37/1992  
→ Elimina obligación de repercutir IVA entre EEMM
- viii. *Crisis del SME entre 1992 y 1995*
  - a. Altos tipos de interés en Alemania  
Reunificación alemana

- b. Necesarios altos tipos en periferia  
Para mantener TCN dado diferencial de inflación
- c. Crisis económica dificulta mantenimiento de disciplina
- d. Ataques especulativos contra lira, libra, peseta, escudo  
Gobiernos acaban por devaluar
- ix. *Crisis económica de 1992*
  - a. Más corta pero más intensa que Europa
  - b. Récord de desempleo
- x. *Programa de Convergencia de 1992*
  - a. Preparar camino a UEM
  - b. Criterios iniciales demasiado optimistas
  - c. Empeoramiento de la situación en 1992
  - d. Decreto-ley de consolidación fiscal de 1992  
Congelación de gasto público  
Decrementalismo proporcional  
Aumento de la presión fiscal media  
→ IVA e IRPF
  - e. Déficit alcanza máximo en 1993
- xi. *Recuperación a partir de 1993*
  - a. Buena coyuntura europea
  - b. Reactivación de economía mundial
  - c. Flexibilidad de TC impulsa exportaciones
  - d. Control creciente del déficit público  
Aunque alcance máximo en 1993

#### 3. Consecuencias

- i. *Cesión de soberanía*
  - a. Política comercial europea  
Arancel Exterior Común  
→ Más bajo que arancel español previo  
Creación de comercio generalizada
  - b. Paso a política de fomento y promoción de exportación
  - c. Tributación indirecta armonizada
  - d. Política agrícola  
Periodo transitorio de adaptación  
España salió perdiendo en negociación
- ii. *Incorporación al SME*
  - a. Ingreso en 1989
  - b. Pérdida de soberanía monetaria y cambiaria
  - c. Seguimiento del marco alemán
  - d. Mayores restricciones a control de inflación
  - e. Prepara camino para entrada en Euro
  - f. Tras crisis, bandas del 15 %
- iii. *Cambio en política industrial*
  - a. Anteriormente, ayudas sectoriales
  - b. Tras adhesión  
Políticas horizontales

### IV. 1994–1999: ESTABILIDAD Y CONVERGENCIA

## 1. Contexto

- i. *Situación macro*
  - a. Contexto internacional de crecimiento fuerte
  - b. Estabilidad cambiaria y financiera
  - c. Efecto positivo de liberalización
- ii. *Tratado de Maastricht 92-93*
  - a. Criterios para entrada en euro
  - b. Inflación < inflación media 3 EEMM con menos inflación +1,5 %
  - c. Sostenibilidad de finanzas públicas  
déficit <3 %  
deuda <60 %
  - d. Tipo de cambio  
Respetados márgenes de fluctuación
  - e. Tipos de interés de largo plazo  
No debe exceder 2 % >EEMM con menos inflación

## 2. Eventos

- i. *Ley de autonomía del Banco de España de 1994*
  - a. Obligatoria para entrada en UEM
- ii. *Política monetaria*
  - a. Cambio a PM con objetivo de inflación
  - b. Mayor transparencia
  - c. Abandono de estrategia en dos etapas
  - d. Abandono de objetivo intermedio
- iii. *Incumplimiento en 1995*
  - a. Inflación demasiado alta
  - b. Interés demasiado alto
  - c. Déficit público muy elevado
  - d. Deuda pública supera el 65 %
- iv. *Programa de convergencia de 1994-1997*
  - a. Introduce mayor rigor y objetivos realistas
- v. *Impulso a partir de 1996*
  - a. Ley de Disciplina Presupuestaria  
Medidas muy restrictivas para modificar presupuestos
  - b. Congelación de sueldos de funcionarios
- vi. *Programa de Convergencia 1997-2000*
  - a. Privatizaciones
  - b. Amortización de deuda
  - c. Continúa senda de consolidación
- vii. *Reforma laboral de 1997*
  - a. Reducir temporalidad
  - b. Acuerdo sindicatos y patronal
- viii. *Privatizaciones y liberalización*<sup>3</sup>
  - a. Banca pública  
Argentaria en 1996
  - b. Telecomunicaciones  
Privatización Telefónica en 1996
  - c. Energía

Privatización Endesa en 1996

Enagas en 1997

d. Transportes

Enatcar en 1999

## 3. Consecuencias

- i. *Cumbre del euro de 1998*
  - a. España cumple los requisitos
- ii. *Convergencia nominal con Europa*
  - a. Inflación controlada
  - b. Finanzas públicas saneadas
- iii. *Internacionalización de economía española*
  - a. Plena integración con UE
  - b. Integración en cadenas de valor
- iv. *Desequilibrios*
  - a. Desempleo estructural
  - b. Déficit comercial
  - c. Tendencia creciente

## V. 1999-2007: CRECIMIENTO Y DESEQUILIBRIOS

### 1. Contexto

- i. *Política cambiaria mancomunada*
  - a. A determinar en ECOFIN
  - b. A implementar por BCE  
⇒ Sin recurso a devaluación
- ii. *Política monetaria común*
  - a. España participa a través de BdE  
Consejo de Gobierno del BCE
- iii. *Política fiscal*
  - a. Consolidación de lustro 1994-1995
  - b. Cuentas saneadas y perspectivas favorables
- iv. *Políticas de oferta autónomas*
  - a. Aunque sujetas a coordinación e impulso europeo
- v. *Ciclos asimétricos*
  - a. Diferentes posiciones cíclicas
- vi. *Burbuja tecnológica*

### 2. Eventos

- i. *Ley General de Estabilidad Presupuestaria de 2001*
  - a. Incorpora obligaciones de equilibrio en PGE
- ii. *Reforma de LGEP de 2006*
  - a. Incorpora equilibrio a lo largo del ciclo  
En vez de principio de equilibrio anual
- iii. *contabilidad del crecimiento*
  - a. Trabajo y capital principales factores
  - b. Escasa contribución de PTF  
Tasas ínfimas o incluso negativas
- iv. *Empleo*
  - a. Aumento progresivo de población activa
  - b. Entrada de inmigrantes
- v. *Inversión*
  - a. Construcción e infraestructuras

<sup>3</sup>[https://15mpedia.org/wiki/Lista\\_de\\_privatizaciones](https://15mpedia.org/wiki/Lista_de_privatizaciones)

- b. Más reducida inversión en bienes de equipo
  - vi. *Demanda agregada*
    - a. Impulso muy fuerte
  - vii. *Dilución de impulso reformista*
    - a. A medida que euro se consolida
    - b. Presión sobre cuentas públicas se reduce
    - c. Déficits en CC fácilmente financiados
  - viii. *Endeudamiento privado*
    - a. Bajas tasas de ahorro
    - b. Altas tasas de inversión
    - c. Entrada de capital europeo
      - Tipos bajos en centro y Asia
    - ⇒ Explosión del endeudamiento privado
    - d. Tasas de morosidad se mantienen bajas
  - ix. *Cajas de ahorro*
    - a. Aumentan cuotas de mercado en créditos
    - b. Expansión de sucursales y actividades
  - x. *Explosión del déficit comercial*
    - a. Exportaciones se mantienen
      - A pesar de aumentos de CLU y márgenes
      - ⇒ Cuota de exportaciones estable
    - b. Importaciones crecen enormemente
  - xi. *Endeudamiento externo*
    - a. PIIN se deteriora significativamente
    - b. Aunque ya arrastraba fuerte crecimiento
    - c. Saldo deudor neto alcanza el 80 %
- 3. Consecuencias**
- i. *Fase expansiva más larga de historia reciente*
    - a. 34,5 % de crecimiento acumulado
  - ii. *Convergencia real con Europa*
    - a. Crecimiento por encima de la media
    - b. Convergencia con las principales economías
  - iii. *Aumento de la tasa de empleo*
    - a. Aumento de participación femenina
    - b. Tasa de empleo aumenta cerca de 12 % puntos
  - iv. *Expansión demográfica*
    - a. Entrada neta de inmigrantes
  - v. *Desequilibrios*
    - a. Enorme déficit comercial
    - b. Pérdida de competitividad
    - c. Bajo crecimiento de la productividad
    - d. Sector inmobiliario y construcción hipertrofiado
    - e. Endeudamiento del sector privado
  - vi. *Cuentas públicas saneadas*
    - a. Superávit histórico en 2007

## VI. 2008–ACTUALIDAD: GRAN RECESIÓN Y POLÍTICA ECONÓMICA

### 1. Contexto

- i. *Desaceleración en 2007*
  - a. Ligero aumento de paro

- b. Precios inmobiliarios frenan subidas
- ii. *Crisis en segunda mitad de 2008*
  - a. Caída de Lehman Brothers
  - b. Inestabilidad financiera global
- iii. *Demanda agregada*
  - a. Muestras de debilidad
  - b. Inversión comienza a caer

### 2. Eventos

- i. *Respuesta expansiva de política fiscal*
  - a. Estabilizadores automáticos
  - b. Medidas discrecionales
    - Plan E de estímulo a la economía
    - Beneficios fiscales
    - Reducción del impuesto de sociedades
    - Bonificación total del impuesto de patrimonio
    - Fondo de inversión local
    - Medidas de apoyo sectorial e I+D
    - Financiación a PYMES vía ICO

### 3. Apoyo al sistema financiero

- i. *FAAF–Fondo de Adquisición de Activos Financieros*
  - 30.000 M de €
  - Compra de activos bancarios de máxima calidad
- a. Avales públicos por 100.000 M de €
- ii. *FROB–Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (2009)*
  - Reestructuraciones ordenadas a bancos en crisis

### 4. Reforma del sistema financiero

- i. *Contexto*
  - a. Gran moderación
    - 15 años de crecimiento ininterrumpido
    - 8 millones de puestos de trabajo
    - Deuda pública reducida
    - Empleo en mínimos desde 80s
    - Recepción masiva de inmigrantes
  - b. Expansión del sector bancario
    - Elevado crecimiento de balances
    - Préstamo hipotecario explota
    - Ganancia de cuota de cajas de ahorros
    - Expansión de sucursales
    - Especialmente de cajas de ahorros
- ii. *Crisis financiera internacional*
  - a. Estados Unidos
    - Fondos de titulización
    - Problemas de liquidez en subprime
    - Crisis de confianza generalizada
  - b. Crisis de deuda en Grecia
    - Mayo de 2010
  - c. Crisis de deuda en Irlanda:
    - Noviembre 2010
- iii. *Crisis económica en España*

- a. Relativo retraso
- b. Desaparición de liquidez a partir de 2008
- c. Contracción de demanda y crédito  
Transmisión a economía real
- d. Crisis en W en España  
Valles en 2009 y 2011-2012
- e. Crisis de deuda soberana: febrero 2012
- f. Crisis de deuda soberana  
Rescate del sistema bancario español, julio 2012
- g. Diferencial de tipos España-Europa
- iv. *Primera respuesta a la crisis en España: New Money*
  - a. Contexto de crisis de liquidez
  - b. FAAF – Fondo de Adquisición de Activos Financieros  
Creado en 2008  
Dotado con hasta 50.000 millones de euros de PGE  
Inyecta liquidez contra activos de alta calidad  
Compra de activos emitidos por IFs  
Garantías de nueva deuda bancaria
  - c. Programa de avales  
Dotado con 100.000 millones
- v. *Segunda respuesta: reestructuraciones blandas a partir de 2010*
  - a. Sistemas Institucionales de Protección  
Holdings que agrupan entidades bancarias  
→ Apoyo mutuo en caso de crisis  
→ Mantenimiento de gobernanza propia  
⇒ No se materializan sinergias operativas
  - b. Casi todas las 45 cajas se integran en SIPs  
Sólo dos se mantienen al margen
- vi. *Tercera respuesta: reestructuraciones duras*
  - a. A partir de 2012  
Crisis se agrava  
Se hace patente crisis en W
  - b. Objetivos  
Atajar cualquier especulación sobre situación real  
Reestructuraciones creíbles en cuanto a solvencia
  - c. Decretos Guindos I y II  
Primera mitad de 2012  
Sospechas de que bancos no reconocen morosidad  
→ Créditos tóxicos ocultos en balances  
Requerimientos muy exigentes  
→ Cobertura de riesgos  
→ Niveles de capital de calidad  
Provisiones frente a créditos dudosos  
→ Especialmente en carteras de préstamo inmobiliario
  - d. Decreto Guindos I  
Febrero de 2012  
Aumento de provisiones para activos inmobiliarios
  - e. Decreto Guindos II  
Mayo de 2012
- Aumento de provisiones para activos inm. no problemáticos
- f. Programa de Asistencia Financiera para Recapitalización  
Marco del Memorándum con MEDE  
100.000 M de € máximos  
→ Utilizados 41.000 M de €  
→ Recapitalización a cambio de planes de reconversión
- g. Test de Stress de Oliver Wyman en 2012  
Identificar necesidades de capitalización
- h. Transferencia de activos a SAREB  
Transferencias obligatorias  
Precios establecidos regulatoriamente  
“Banco malo” con 45% de capital público  
Objetivo: desinvertir en 15 años
- i. FROB – Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria  
Creación en 2009  
Entidad de derecho público  
Comisión Rectora  
→ 11 miembros  
→ 4 designados por BdE (1 de ellos subgobernador)  
→ 3 representantes del MINECO  
→ Vicepresidente de CNMV  
→ 2 representantes del MINHAC
- j. FROB: Procedimiento de actuación
  1. Búsqueda de solución privada por parte de la entidad  
→ Reforzar la solvencia  
→ Captar capital en mercados privados
  2. Plan de viabilidad si no hay solución privada  
→ FROB aporta fondos  
→ FROB adquiere participación en capital de entidad
  3. Intervención de entidad  
→ Si no hay plan de viabilidad  
→ Reemplazo de administradores  
→ Plan de reestructuración  
→ Integración con otra entidad  
→ Saneamiento y subasta
- vii. *SAREB*
  - a. Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria
  - b. Entidad privada de liquidación
  - c. Préstamos e inmuebles adquiridos a entidades en crisis
  - d. Estructura del capital  
55% entidades bancarias privadas  
45% FROB
  - e. Emitió deuda avalada por el Estado  
Comprar préstamos e inmuebles

- f. 15.000 M de deuda cancelada entre 2013 y 2018
- g. Entidades intervenidas por FROB
  - Caja Castilla-La Mancha
  - Bankia
  - Catalunya Caixa
  - Novagalicia
  - Banco Mare Nostrum

viii. *Resolución del Banco Popular en 2017*

- a. Cierra capítulo de la crisis bancaria
- b. Primera reestructuración en marco BRRD y SRM
- c. Bail-in
  - Accionistas
  - Tenedores de instrumentos híbridos
  - ⇒ Sin utilizar recursos públicos
- d. Crisis de liquidez convertida en solvencia
- e. Santander compra por 1 €

**5. Crisis de deuda soberana a partir de 2009**

- i. *Otros países de la UE*
  - a. Grecia en 2009
  - b. Portugal e Irlanda posteriormente
  - c. Círculo vicioso de la deuda
    - Deuda soberana – riesgo bancario
  - d. Presión sobre deuda española
    - Comienza a aumentar coste de la financiación
- ii. *España*

**6. Consolidación fiscal**

- i. *2010*
  - Aumentos de presión fiscal
    - IVA, IRPF, IIEE
  - Acuerdos de no disponibilidad relativos a inversiones
  - Recorte de sueldos públicos
  - Suspensión de revalorización de pensiones
  - Eliminación del cheque bebé
- ii. *AIReF*
  - Creada en 2011
- iii. *Fondos para financiar autonomías*
  - a. FLA–Fondo de Liquidez Autonómica
  - b. FPP–Fondo de Pago a Proveedores
  - c. Reducción general del gasto
    - Reestructuración de Sector Público Empresarial
    - Racionalización del parque móvil y patrimonio
    - Fuerte reducción de inversiones
    - Reforma del sistema de pensiones
  - d. Aumento de ingresos
    - Gravamen complementario del IRPF
    - Eliminación de deducción por vivienda habitual
    - Aumento de bases en IS
    - IVA sube al 21 % y 10 %
    - Menos bienes en tipo reducido del IVA

- iv. *Reforma del artículo 135*
  - Incorpora estabilidad presupuestaria
- v. *Ley Orgánica 12/2012 EPSF*

**7. Reformas del sistema financiero**

- i. *Decretos Guindos en 2012*
  - Sanear bancos
  - Aumentar transparencia
  - Incentivos a fusión
  - Recapitalización con fondos públicos
- ii. *FROB*
- iii. *SAREB–Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de Reestructuración Bancaria*
  - Segregación de balances
  - “banco malo”
- iv. *Obligación de recapitalización con fondos públicos*
  - Financiación vía Memorándum con MEDE

**8. Reforma laboral de 2012**

- i. *Negociación colectiva*
- ii. *Despido*
- iii. *Políticas activas*
- iv. *Contratación*
  - a. Real Decreto Ley de 2012
  - b. Profundiza reforma de 2010
  - c. Prevalece convenio de empresa
  - d. Contratos de apoyo a emprendedores
    - Incentivos fiscales a contratación
    - Empresas y trabajadores
  - e. Modificación sustancial permitida
    - A cambio de recibir prestación si no aceptan
  - f. Suspensión del contrato
  - g. Reducción de indemnización
  - h. Supresión de requerimiento de autorización
    - Para despidos colectivos
    - Si concurren causas econ., técnicas, organizativas, productivas
  - i. Abaratamiento del coste del despido ...

**9. Consecuencias**

- i. *Superávits de cuenta corriente*
  - a. Cambio estructural
  - b. Superávits persistentes a pesar de creciente
- ii. *Creación de empleo*
  - a. Con menores tasas de crecimiento
  - b. Cambio en Ley de Okun
- iii. *Reactivación del mercado inmobiliario*
- iv. *Crecimiento por encima de UE*

**VII. CRISIS DE 2020–COVID 19**

**1. Industria**

- i. *Sector turístico*
- ii. *Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas*
  - a. 10.000 M de €

- b. SEPI toma participaciones
- c. Empresas no financieras
- d. Solvencia afectada por pandemia
- e. Estrategias para tejido productivo nacional  
Efectos de arrastre sobre otras industrias
- f. Situación de crisis sobrevenida por covid  
No puede ser anterior a crisis
- g. Ayuda debe ser reembolsada  
Necesario Plan de REembolso
- h. Instrumentos  
Préstamos participativos  
Deuda convertible  
Suscripción de acciones  
Préstamos  
Deuda privilegiada  
otros instrumentos de capital
- i. Límites a remuneración de consejo  
Hasta recuperación 75% aportación de capital
- j. Consejo gestor del Fondo  
Presidente del SEPI  
Sec. Estado Economía  
Sec. Estado Industria  
Sec. Estado Energía

## 2. Vivienda

- i. *Moratoria crédito inmobiliario*
- ii. *Líneas ICO Avales de arrendamiento*<sup>4</sup>
  - a. Avales para préstamo a arrendatarios
  - b. 1200 Millones de euros
  - c. Requisitos mínimos de vulnerabilidad

## 3. Empleo

- i. *ERTEs*
- ii. *SURE*

## 4. Next Generation EU

- i. *Préstamos*
- ii. *Transferencias*

## CONCLUSIÓN

### 1. Recapitulación

- i. *1973-1981: Pactos de la Moncloa*
- ii. *1981-1985: ajustes pre-adhesión*
- iii. *1986-1994: CEE, recuperación y crisis*
- iv. *1994-1999: estabilidad y convergencia*
- v. *1999-2007: crecimiento y desequilibrio*
- vi. *2008-Actualidad: Gran Recesión y política económica*

### 2. Idea final

<sup>4</sup>Ver [ICO sobre Línea de avales](#)



## GRÁFICAS

## CONCEPTOS

## **PREGUNTAS**

## NOTAS

# BIBLIOGRAFÍA

Mirar en Palgrave:

■

ICE (2005) *75 años de política económica española y de Técnicos Comerciales del Estado*. <http://www.revistasice.com/index.php/ICE/issue/view/51>

IMF (2019) *External Sector Report. The Dynamics of External Adjustment* Julio de 2019 <https://www.imf.org/en/Publications/SPROLLs/External-Sector-Reports> – En carpeta del tema