

Implicaciones de la crisis financiera en la economía real



FMI prevé que el coste se situará entre 100.000 M.\$ y 500.000 M.\$

Ene-2008

FMI estima en 945.000 M. usd el coste de la crisis financiera mundial (II)

15:28 - 8/04/2008

El FMI eleva a 1,3 billones de dólares el coste de la crisis

El FMI cifra en 2,2 billones los activos tóxicos de los bancos aún sin extirpar

Lunes negro tras la quiebra de Lehman Brothers

■ El Ibex encabeza la debacle de las bolsas europeas y pierde el 4.5% ■ Las acciones de los principales bancos europeos se dejan entre el 7% y el 17% ■ Wall Street pierde un 4,42%, el mayor desplome desde el 11-S La FED evita la quiebra de AIG pese a que el «huracán» Lehman arrasa el sistema financiero

La mayor bajada de tipos de la historia

Trichet advirtió de los riesgos de reducir demasiado el precio del dinero, pero dejó claro que la situación económica deja margen para seguir moderándolos. El mercado de futuros espera otro recorte en enero, pero algunos analistas pronostican una pausa en los descensos.

Estados Unidos acude al rescate de Bank of America

Citigroup anuncia que se escindirá en dos compañías

Alemania nacionaliza la cuarta parte de Commerzbank

SIN PRECEDENTES/ El Estado alemán se hace con el 25% del capital del segundo banco del país tras inyectar otros 10.000 millones de euros en la entidad.

El Gobierno de Irlanda anuncia la nacionalización de Anglo Irish Bank para evitar una posible quiebra



El grupo holandés ING perdió el año pasado 729 millones de euros

Estados Unidos destapa otro fraude de 6.400 millones al estilo Madoff

Allen Stanford engañó a unos 50.000 inversores con rentabilidades falsas



El Congreso cierra un acuerdo para aprobar el plan anticrisis de Obama

A CONTRARRELOJ/ La versión acordada está dotada con 789.000 millones de dólares, 40.000 millones menos de lo previsto. Obama pide "urgencia" para su tramitación y espera que se apruebe hoy mismo.

¿Dónde estamos ahora?

Reino Unido lanza otro plan de rescate de la banca

CRISIS FINANCIERA / El Gobierno británico podría comprometer 200.000 millones libras para inyectar capital en las entidades y garantizar sus activos tóxicos.

Alemania aprueba un plan anticrisis de 50.000 millones

BAUTIZADO COMO "EL PACTO POR ALEMANIA" / El plan compromete un equivalente al 2,5% del PIB germano y contempla rebajas de impuestos y ayudas a las familias.



SOLVENCIA

Descenso del precio de los activos

Recursos Propios

Venta de activos estructurados

Poco líquidos y Precio difícil de estimar

Incertidumbre hacia el valor de los activos de algunas entidades

Necesidad de vender para recapitalizarse

Problemas de solvencia

LIQUIDEZ

Nadie sabe quien tiene los activos tóxicos ni el valor

Interbancario cerrado

Acaparar liquidez ante futuras dificultades

Incremento de la escasez del crédito ante el miedo a prestar entre las entidades

Aumento de la caída de los precios

Aumento del riesgo de las entidades



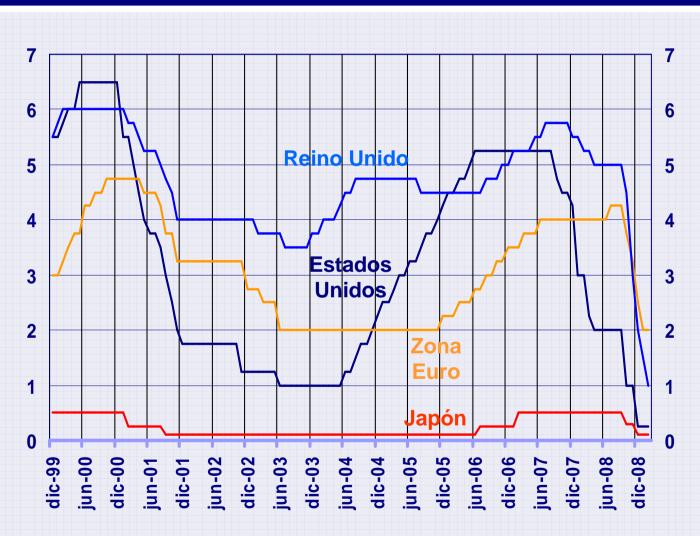


Planes apoyo al sistema financiero en la UEM

- Descenso de los tipos de interés
- Aumento de las garantías de los depósitos
- Masivas inyecciones de liquidez
- Garantías públicas a las emisiones de deudas
- Aportaciones de capital público
- Adquisiciones de activos dañados

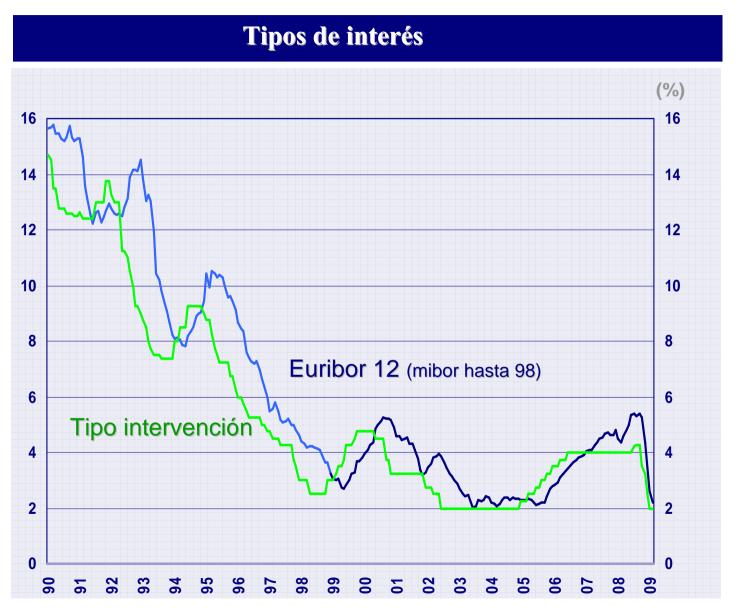






Fuente: BCE, FED, BOE, BOJ

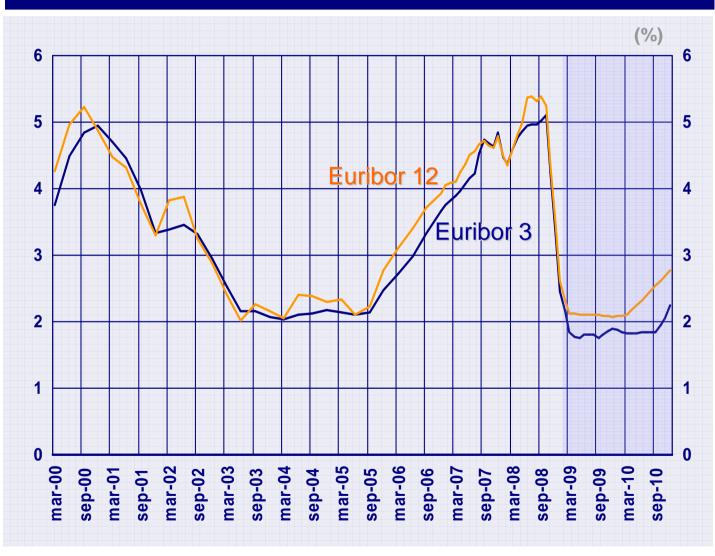




Fuente: Banco de España

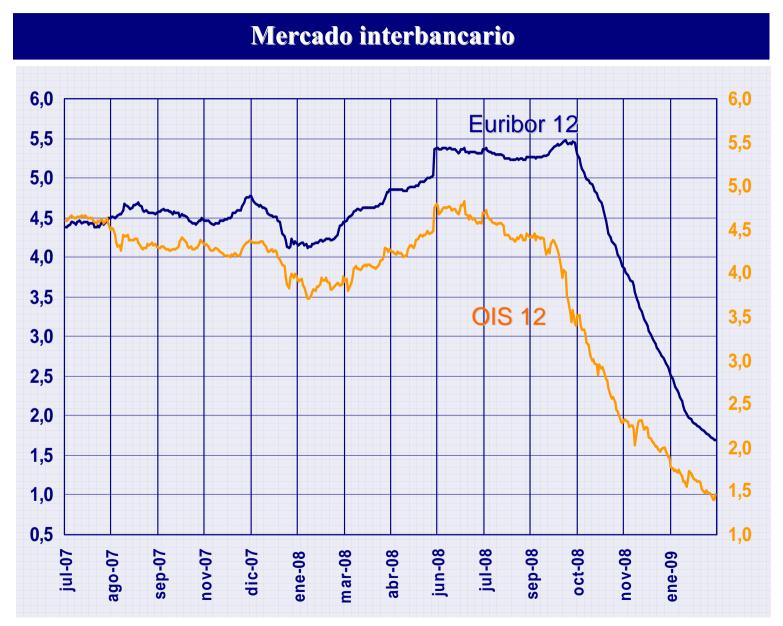






Curva descontada por el mercado el 19-02-09. Fuente: Bloomberg.



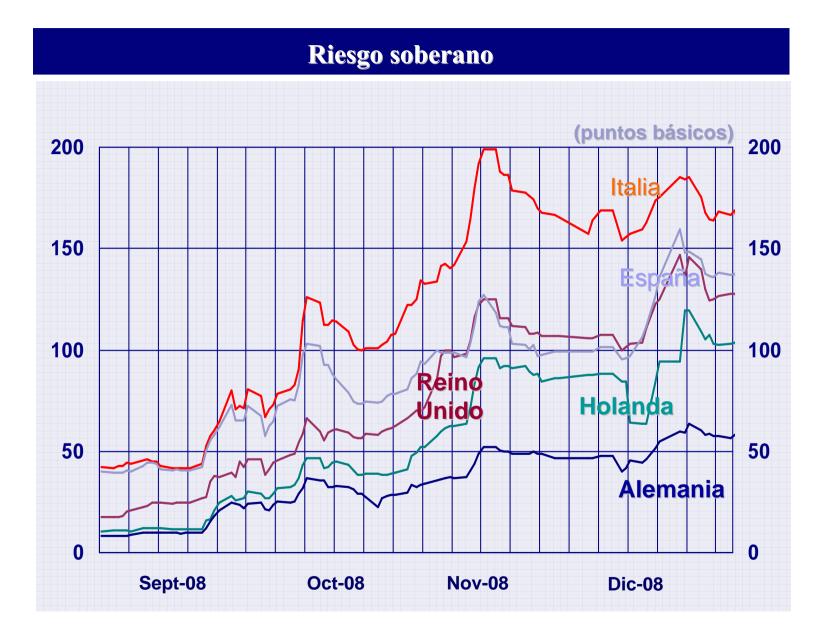




Diferencial deuda 10 años alemana







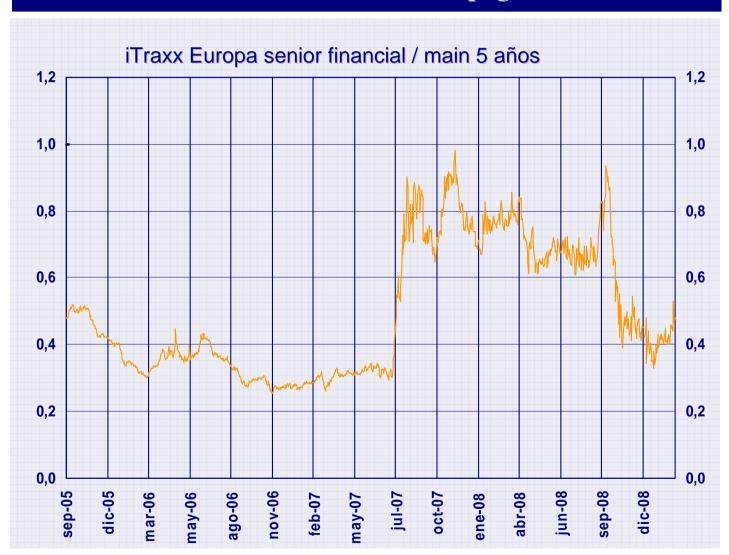






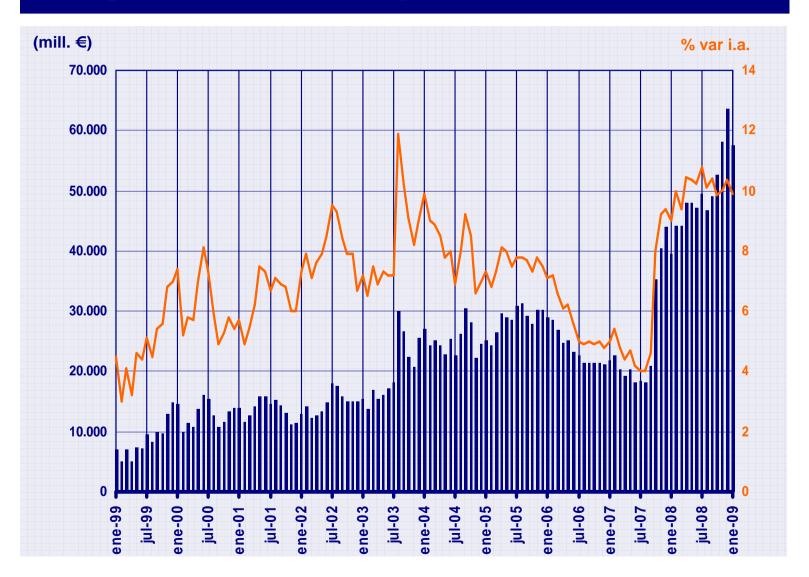


Coste de la cobertura ante el impago en deuda



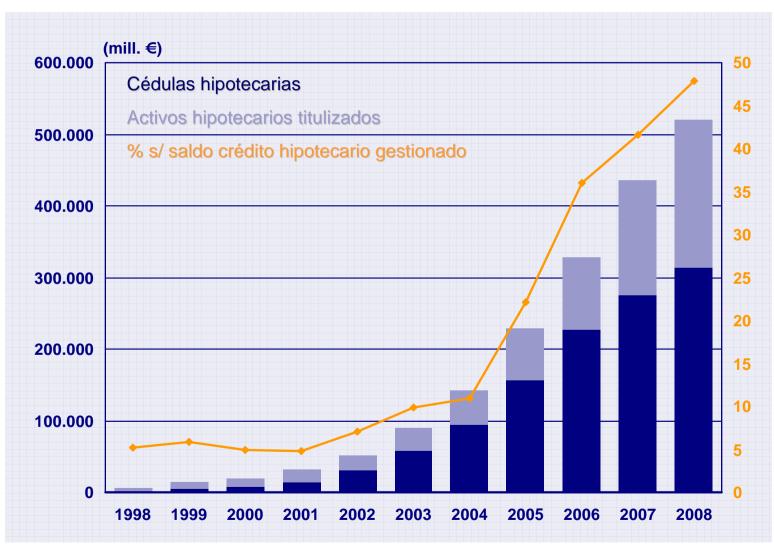


Participación de las entidades españolas en las subastas del BCE





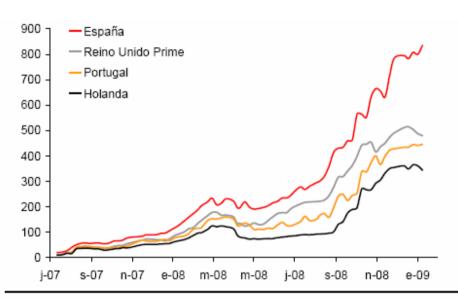
Saldo vivo de los títulos hipotecarios



Fuente: Asociación Hipotecaria Española



Spreads indicativos de los principales RMBS AAA 3-5 años (pb)



Fuente: Mark-it y Santander



Mercado de titulizaciones cerrado



Miedo de los inversores ante estructuras complejas

Incertidumbre en las valoraciones otorgadas por las agencias de rating

La iliquidez del mercado

Riesgo generado por las reglas de valoración "mark to market"



Nuevos anuncios de medidas de apoyo por parte de Gobiernos, Tesoros y bancos centrales.



Plan de estímulo fiscal por 782.000 M \$

Segundo fase del plan de rescate financiero

- ✓ Introducción de un test de estrés para evaluar la solvencia de las entidades
- ✓ La ampliación de las garantías a la Fed para la reactivación del crédito
- ✓ Creación de un fondo de inversión mixto (público y privado) para la compra de activos tóxicos
- ✓ Pendientes de los precios que se establecerán en la compra de los activos tóxicos.



Segunda ronda de planes de rescate para el sector financiero

- ✓ Inclusión de garantías sobre titulizaciones
- √ Compra de activos ilíquidos



Pérdidas declaradas y aportaciones de capital

Entidades	Pérdidas	Aportación	
Wachovia	73.100	8.400	
Citi	64.800	82.800	
AIG	46.100	49.700	
Freddie Mac	44.300	15.800	
Fannie Mae	42.500	11.800	
Merryll Lynch	42.400	22.700	
UBS	36.900	24.700	
Washington Mutual	34.600	9.100	
Bank of America	30.500	59.500	
HSBC	25.100	3.700	
JPMorgan	22.400	33.900	
National City	19.800	6.800	
Morgan Stanley	16.300	18.600	
Lehman Brothers	12.300	10.500	

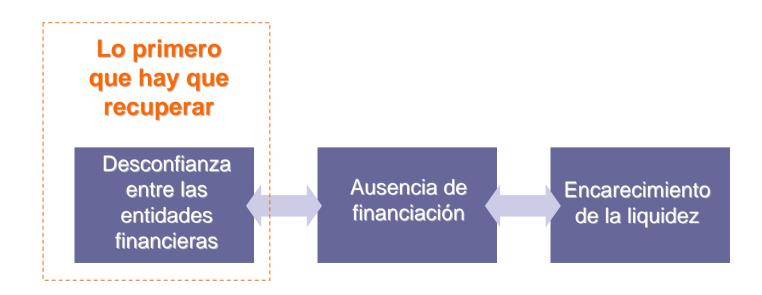
Las ampliaciones e inyecciones de capital a las entidades más afectadas por la crisis superan las pérdidas y provisiones declaradas

Entidades	Pérdidas	Aportación	
Wells Fargo	11.100	31.700	
Royal Bank of Scotland	10.600	35.800	
Credit Suisse	10.500	8.900	
Bayeriche Landesbank	10.500	6.400	
IKB	10.300	8.500	
ING	9.500	13.200	
Deutsche Bank	9.300	4.500	
Ambac	8.000	1.100	
Credit Agricole	6.800	8.900	
HBOS	6.700	16.600	
Fortis	6.500	16.000	
Hartford Financial	6.000	2.300	
Societé Generále	6.000	8.200	
Mizuho	5.700	5.100	
Sector bancario	604.900	630.800	
Sector asegurador	110.200	71.500	
Total entidades financieras	802.000	730.000	



¿Qué va a ocurrir tras la crisis financiera?

- Neducción del grado apalancamiento de las instituciones financieras
- Incremento de la información y mayor transparencia
- Simplificación en la complejidad de los instrumentos financieros
- Mayor regulación y mayor supervisión por parte de los Bancos Centrales





Sistema financiero Español

- Dificultad en la obtención de liquidez
- Aumento de los costes para la obtención de fondos
- Incremento de la morosidad
- Elevada importancia de la gestión de riesgo en el balance
- Menores oportunidades de negocio
- Cambio en los modelos de negocio

Las entidades financieras siguen mejorando sus posiciones de solvencia a golpe de inyección de capital público.

Desventaja de las entidades españolas que tienen que captar los fondos en el mercado





El traslado a la economía real se produce a través de cuatro puntos:

- Menor disponibilidad de crédito
- Caída del patrimonio financiero y real de las empresas y familias
- Pérdida de confianza de los agentes económicos
- Incremento de los déficits públicos por la implantación de medidas para atajar el impacto de la crisis que deberán financiarse.

Recesión global de proporciones desconocidas



Crecimiento económico mundial

Previsión (ene. 08)

% var i.a.	2006	2007	2008	2009 (e)	2010 (e)
Mundo	5,1	5,2	3,4	0,5	3,0
Economías desarrolladas	3,0	2,7	1,0	-2,0	1,1
Emergentes	7,9	8,3	6,3	3,3	5,0

Fuente: FMI





Agravamiento de la crisis en nuestro país

- Necesario recorte del gasto
- Reducir el nivel de endeudamiento ante el cambio drástico de expectativas
- Aumento de la percepción del riesgo
- Encarecimiento y limitación de la financiación externa
- Intensificación del ajuste en el mercado inmobiliario que arrastra al resto de sectores



Previsiones económicas para España

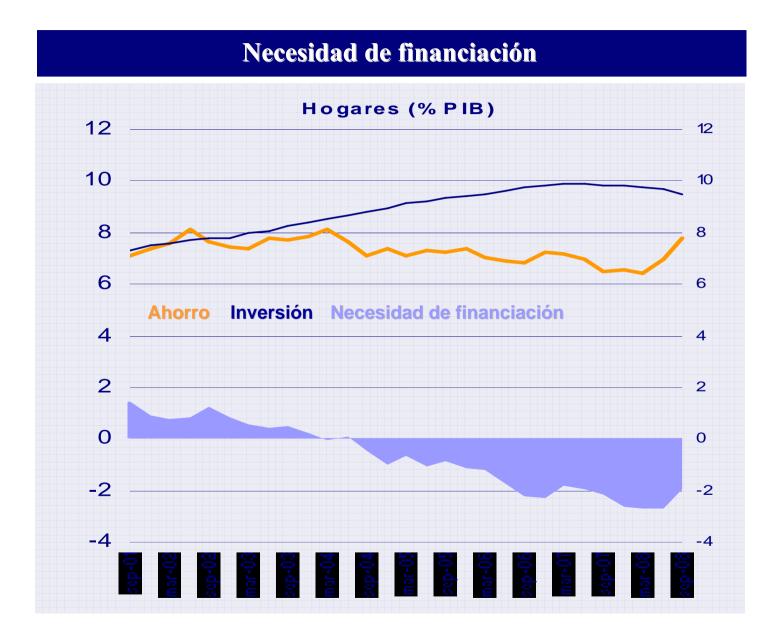
				Previsión (feb. 08)		
% var i.a.	2006	2007	2008	2009 (e)	2010 (e)	
PIB	3,9	3,7	1,2	-3,0	-0,5	
Consumo hogares	3,9	3,4	0,1	-2,9	0,5	
Consumo público	4,6	4,9	5,3	2,6	1,5	
FBCF	7,1	5,3	-3,0	-11,0	-5,8	
Exportaciones	6,7	4,9	0,7	-6,1	0,8	
Importaciones	10,3	6,2	-2,5	-9,3	-0,8	
Demanda nacional*	5,3	4,4	0,1	-4,4	-0,9	
Demanda Exterior*	-1,5	-0,8	1,1	1,4	0,4	

Fuente: INE y Funcas

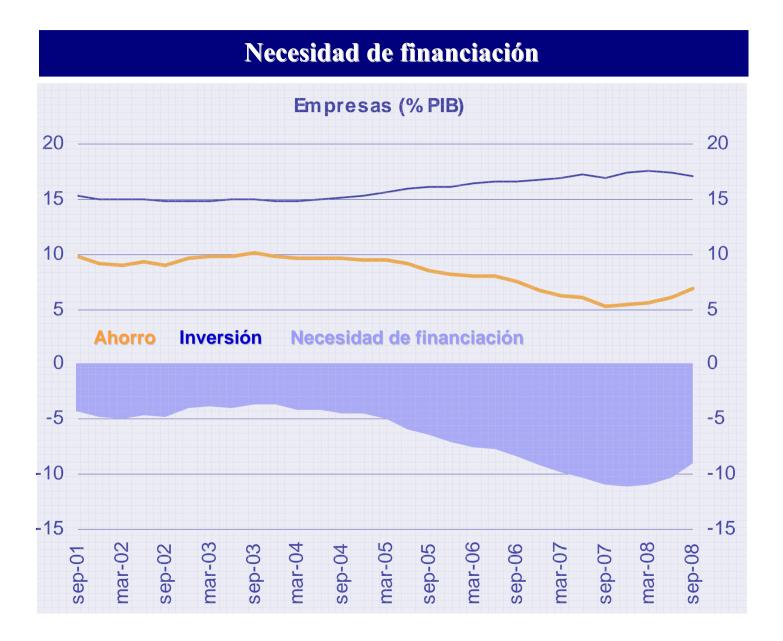




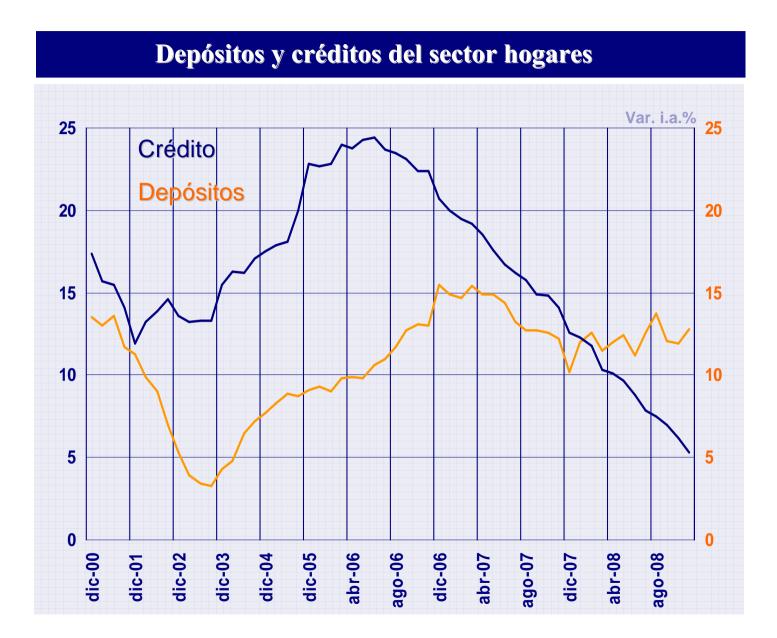




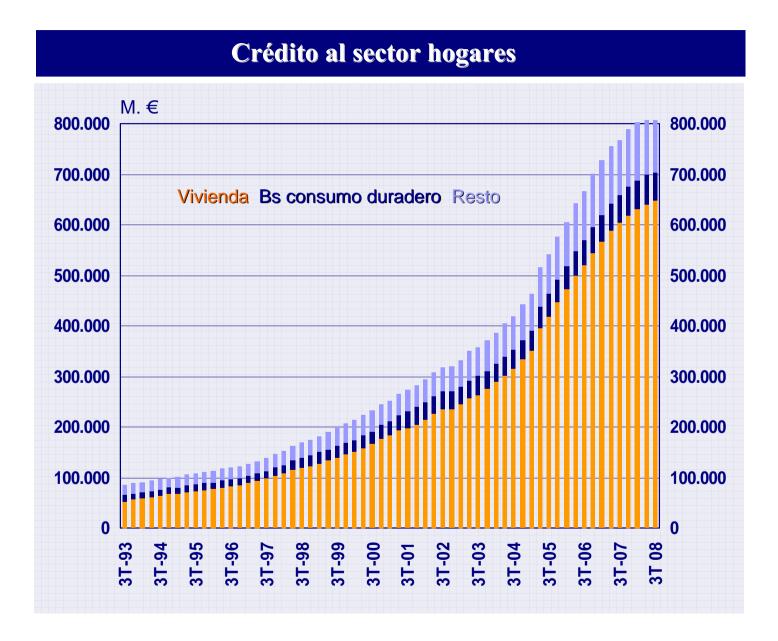




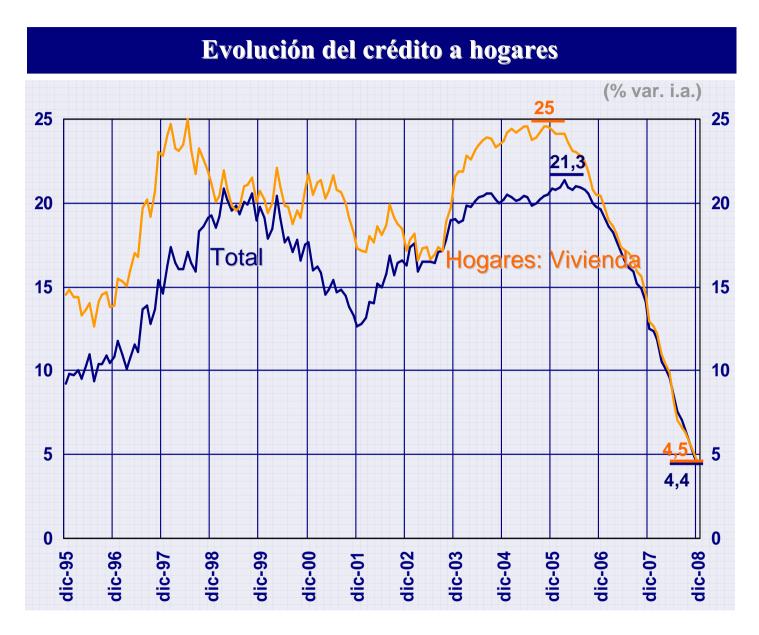








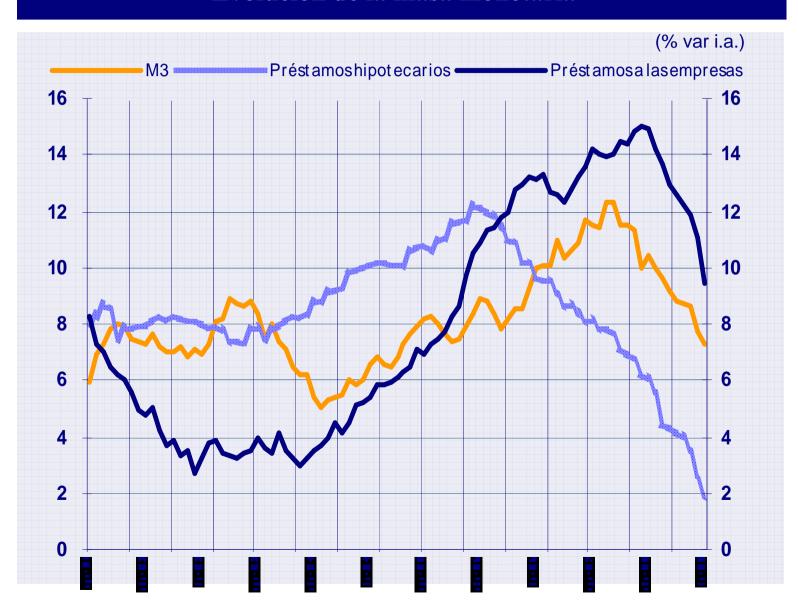




Fuente: Banco de España



Evolución de la masa monetaria

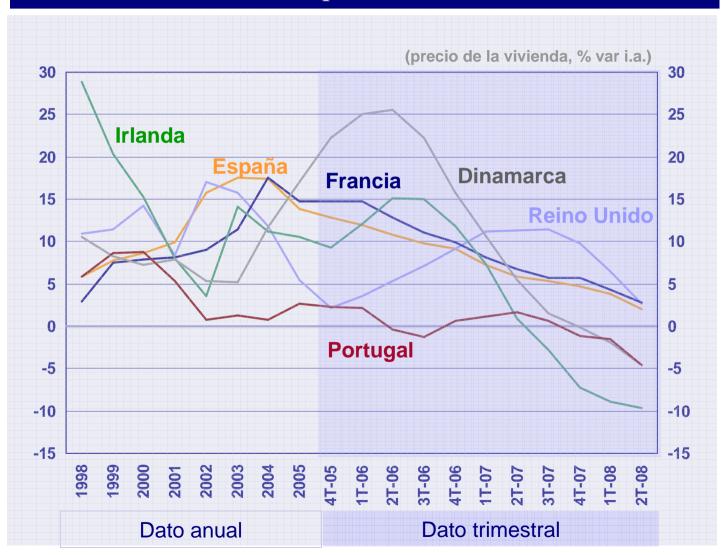






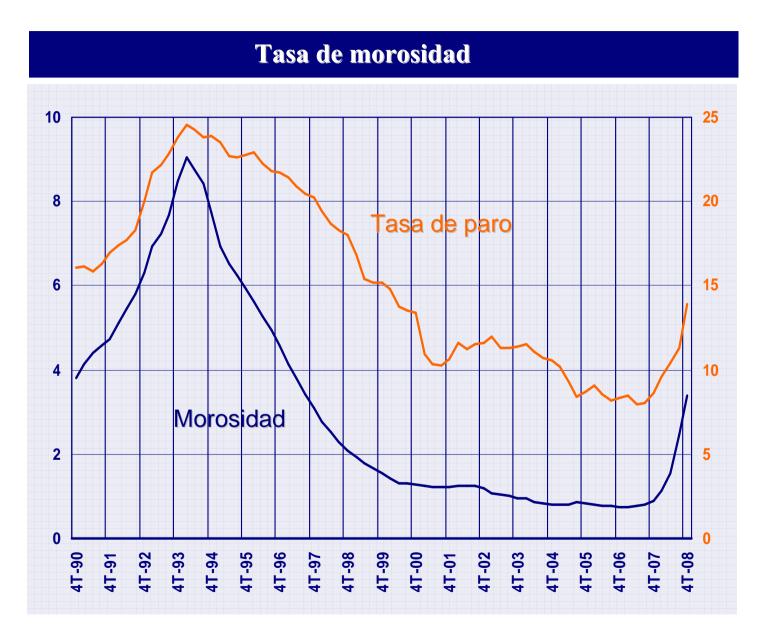


Inmobiliario: Comparativa internacional



Fuente: Federación Hipotecaria Europea

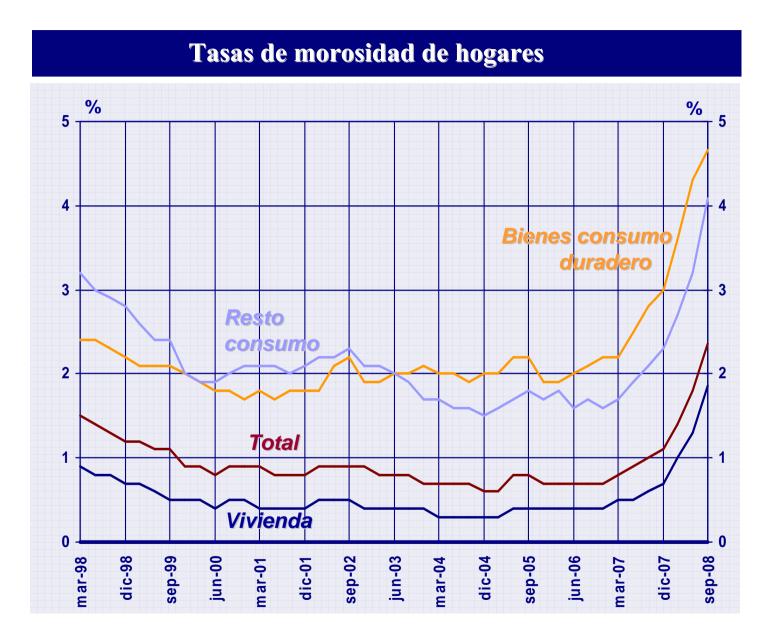






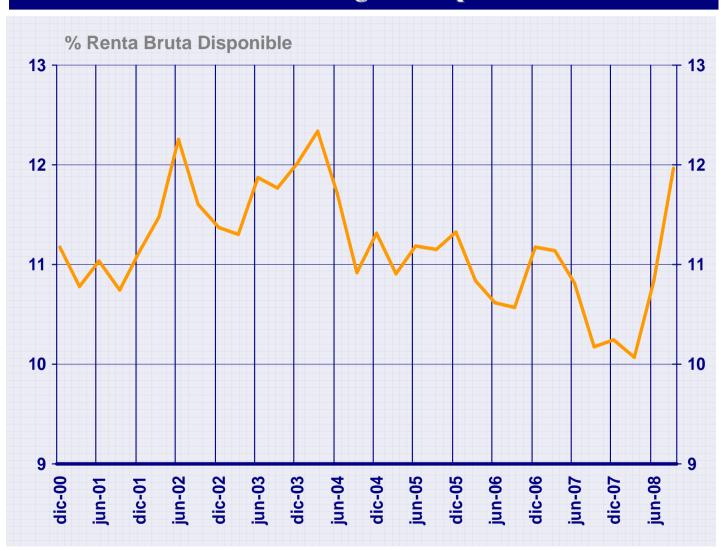






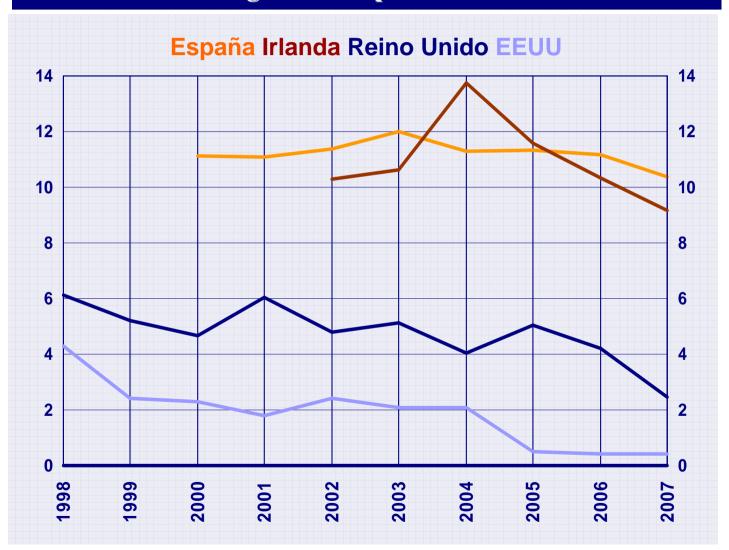


Ahorro de los hogares. España.



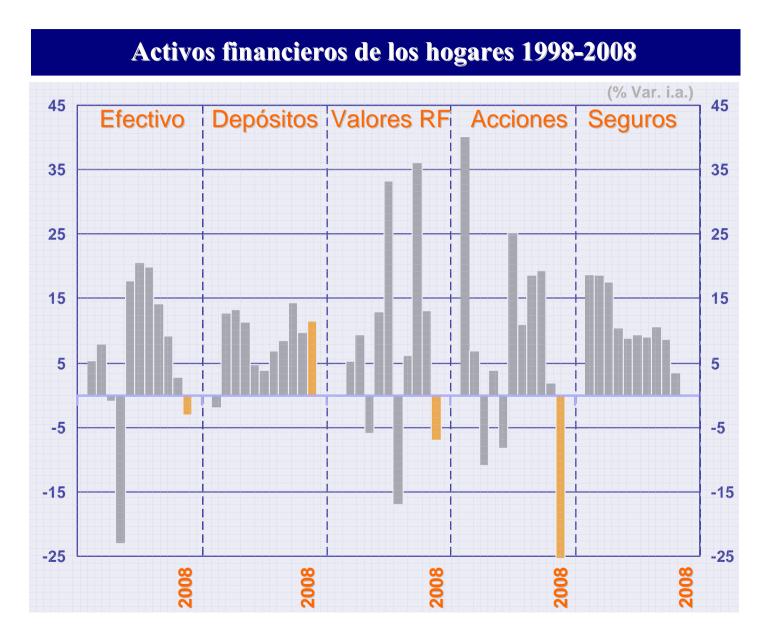


Ahorro de los hogares. Comparativa internacional.



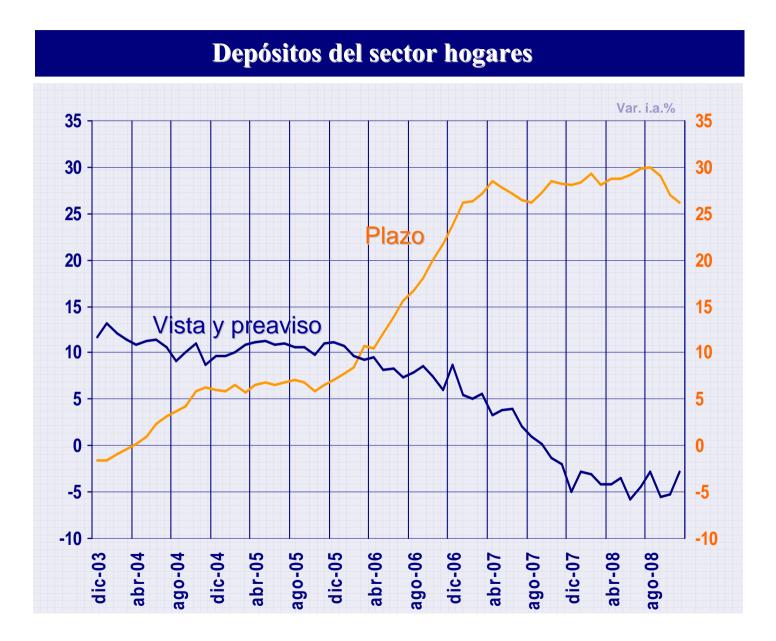
Fuente: INE, Eurostat





Fuente: Banco de España.







Previsiones

Recesión sincronizada en todos los países desarrollados

De la rapidez e intensidad de las medidas aplicadas

- Deterioro de la posición fiscal a CP
- Aumento de las emisiones (sólo en la OCDE superarán los 3 b. €)

Desapalancamiento de la economía

Salida

No todos los países saldrán con la misma rapidez

 Menor grado de apalancamiento que provocará un menor crecimiento potencial de la economía



Implicaciones de la crisis financiera en la economía real

