

CAPÍTULO 21

Crisis Financiera

JULIO DAZA IZQUIERDO

Entre las líneas de trabajo del Grupo de Investigación en Mercados y Activos Financieros (GIMAF) se presentan una serie de artículos de divulgación científica acerca de los orígenes y las causas de la crisis financiera así como su implicación en el sistema financiero español y en el mercado hipotecario. Los trabajos han sido publicados en el *Boletín de la Real Academia de Extremadura, las Letras y las Artes de Extremadura*.

España y la crisis financiera mundial (Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo, 2010).

En este trabajo explicamos las causas que han motivado la crisis actual de la economía española, centrándonos principalmente en la influencia de la crisis financiera mundial, en la paralización del mercado interbancario internacional, y cómo éste ha influido en el sector financiero español y en el sector inmobiliario. Para ello explicamos las causas de la crisis financiera internacional, desde las hipotecas “*subprime*”, hasta las malas calificaciones de las agencias de *rating* y su posterior contagio internacional. A continuación exponemos las características de crecimiento de la economía española en los últimos años y su situación actual, centrando nuestra atención sobre las consecuencias de la crisis en el sector financiero y el sector inmobiliario, debido a su importancia en la economía española y la relación entre ellos. Para terminar enumeramos una serie de medidas adoptadas para conseguir salir de la crisis, basando éstas en una mejora de la productividad, mediante la eficiencia de los factores productivos y el saneamiento del apalancamiento alcanzado durante estos últimos años.

La reestructuración de las Cajas de Ahorro en el sistema bancario español (Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo, 2011).

El sistema bancario español está inmerso en un proceso de reestructuración como consecuencia de la falta de liquidez en los mercados internacionales y la caída de los precios de los activos inmobiliarios. El sector ha sufrido la reducción en la generación de beneficios y la obligación de incrementar sus provisiones, lo que incrementa la necesidad de capital para mantener los niveles mínimos exigidos de solvencia y liquidez. La reestructuración se ha producido principalmente en el sector de las cajas de ahorro por su incapacidad para recapitalizarse, debido principalmente a su tamaño y a su naturaleza jurídica que la hace poco atractiva para el inversor. La reestructuración se ha llevado a cabo mediante procesos de integración entre las diferentes cajas de ahorro, facilitando así su acceso al capital e intentando alcanzar la estabilidad financiera en el sector, de manera que facilite el acceso al crédito para revitalizar la economía.

Crisis de Confianza en los Mercados de Deuda (Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo, 2012).

En estos últimos años la crisis de las *subprimes* se ha convertido en una crisis de confianza. La confianza es uno de los pilares básicos de los mercados financieros donde ni el 10% de dinero es material, ya sea en forma de monedas o billetes. Esta falta de confianza se ha convertido en un problema de liquidez, disminuyendo las tasas de actividad, incrementándose el desempleo y aumentando la tasa de morosidad. Estas dificultades crediticias también afectan a los Estados, incrementándose el riesgo país, siendo las agencias de calificación responsables de acentuar más aún la recuperación económica debido al carácter procíclico de sus *rating*, con el fin de recuperar el prestigio perdido como partícipes de la burbuja inmobiliaria. Con el objetivo de ofrecer un seguimiento del proceso de reestructuración del sector de las Cajas de Ahorro iniciado por Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo (2011), al término de este trabajo se ha añadido un Anexo con la situación actual del sector en abril de 2012.

Sistemas hipotecarios y dación en pago (Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo, 2013).

La economía española, después de cuatro años del inicio de la crisis financiera, sigue sufriendo las consecuencias de la crisis, debido a las altas tasas de paro y al incremento de la morosidad inmobiliaria, que afectan a los hogares españoles y a las entidades financieras respectivamente. Las principales medidas para salir de la crisis y crear trabajo pasan por sanear la banca y dotar de financiación y confianza a las empresas y los mercados, no siendo éste un proceso fácil ni rápido. Pero mientras este proceso se lleva a cabo, los hogares españoles con mayor riesgo de exclusión están perdiendo sus viviendas. Ante este hecho, se ha creado en España el debate de la aplicación de la dación en pago, tal y como se aplica en otros países. El objetivo del presente artículo es dar a conocer la situación de hogares y entidades financieras, así como contextualizar y diferenciar los sistemas hipotecarios existentes, sus procesos de ejecución hipotecaria y las consecuencias que conllevaría la aplicación de la dación en pago en España.

La SAREB o “banco malo” (Miralles-Marcelo y Daza-Izquierdo, 2014).

La salida a la crisis financiera en España pasa por solventar los desequilibrios de carácter macroeconómicos como el déficit y el paro, que sólo se pueden solucionar dinamizando la economía, para lo que es necesario que el sistema financiero posea la suficiente confianza y solvencia para canalizar los ahorros y fomenta el crédito. La Sareb se ha creado como una sociedad a la que transferir los activos problemáticos procedentes de las entidades

financieras con dificultades de solvencia como requisito tras el rescate bancario, con el objeto de sanear el sector financiero y el sector inmobiliario. En este trabajo se detallan las razones de la constitución de la Sareb, su composición y los principales objetivos que debe alcanzar. También se da a conocer quiénes son los principales accionistas e inversores de la sociedad, se detalla el funcionamiento de la Sareb así como el proceso de transferencia de activos problemáticos, el precio de transferencia y la financiación utilizada para comprar los activos. Por último, se destacan las principales líneas de actuación y comercialización llevadas a cabo por la entidad para diseñar las estrategias de gestión y liquidación de su cartera de negocio.

REFERENCIAS

- Miralles Marcelo, J. L. y Daza Izquierdo, J. (2010). España y la crisis financiera mundial. *Boletín de la Real Academia de Extremadura de las Letras y las Artes*, 18, 325-365.
- Miralles Marcelo, J. L. y Daza Izquierdo, J. (2011). La reestructuración de las Cajas de Ahorro en el Sistema Bancario español. *Boletín de la Real Academia de Extremadura de las Letras y las Artes*, 19, 507-557.
- Miralles Marcelo, J. L. y Daza Izquierdo, J. (2012). Crisis de Confianza en los Mercados de Deuda. *Boletín de la Real Academia de Extremadura de las Letras y las Artes*, 20, 297-344.
- Miralles Marcelo, J. L. y Daza Izquierdo, J. (2013). Sistemas hipotecarios y dación en pago. *Boletín de la Real Academia de Extremadura de las Letras y las Artes*, 21, 257-307.
- Miralles-Marcelo, J. L. y Daza-Izquierdo, J. (2014). *La SAREB o 'banco malo'*. Working paper, Universidad de Extremadura.

APUNTES BIOGRÁFICOS

Julio Daza Izquierdo (Casar de Cáceres, 28 de diciembre de 1983) realizó la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas y el Máster Universitario de Investigación en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de Badajoz (Universidad de Extremadura), donde actualmente es profesor asociado en el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.

Contacto: juliodaza@unex.es