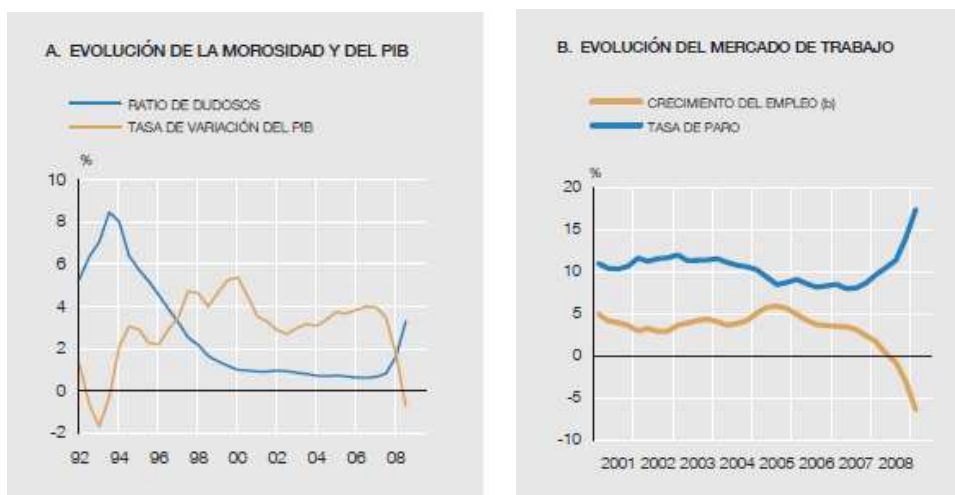


**ECONOMIA REAL Y ECONOMIA FINANCIERA: CRISIS GLOBAL.**

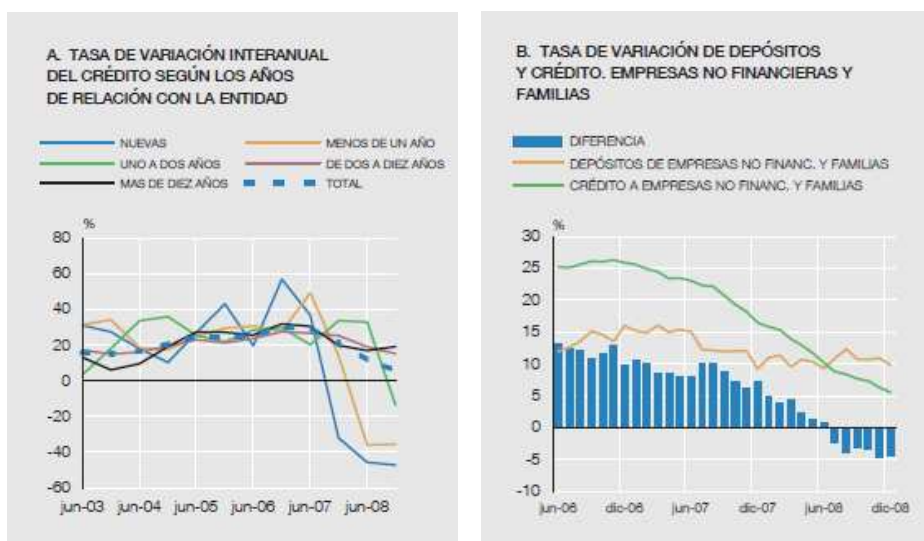
Hace mucho tiempo ya que los economistas hemos dejado de pensar en términos de escuelas monetaristas o Keynesianas, el discurrir de la realidad nos ha demostrado, y muy especialmente en estos últimos tiempos, que la economía real y la economía financiera son dos caras de una misma moneda, y ello también se aplica de forma concreta en lo que la Economía Española se refiere. Y así lo ha puesto de manifiesto el último Informe de Estabilidad Financiera de mayo de 2009 del Banco de España. Tomemos en cuenta, como a continuación trasladaremos, el gráfico que identifica la evolución de la morosidad y del PIB como primera referencia, y la relación es inmediata, el último trimestre de 2008 y el primer trimestre de 2009 produce el cruce de ambas variables, y como decíamos el ratio de morosos crece conforme el PIB desciende. Traslados a la siguiente magnitud de economía real, la evolución del mercado de trabajo, tasa de paro y PIB, el gráfico es significativamente igual, si se nos permite los meros efectos ilustrativos, la relación la podemos trasladar al cuadro de evolución del mercado de trabajo, tasa de paro y crecimiento de empleo.



Fuente: Banco de España. Informe de estabilidad financiera mayo 2009.

Observemos ahora, hasta que punto las magnitudes financieras y reales convergen en una misma realidad y hagámoslo a través del impacto que tiene en la actividad, economía real, la política crediticia de las entidades de depósito, bancos, a empresas no financieras y ahí sea cual sea el tipo de crédito del que estemos hablando, en términos de larga duración los gráficos vuelven a explicarse por si mismos.

Téngase en cuenta, siempre en este ejercicio visual, qué está pasando con la liquidez del sistema y hagámoslo comparando, los depósitos que se realizan en las Entidades Financieras de familias de empresas no financieras, y los créditos que las mismas entidades conceden, y observemos en tasas de variación el muy significativo detalle de que a partir de junio 2008 la economía española comienza a sufrir una refracción de la liquidez que sin duda ninguna explica entre otras variables estratégicas la razón de ser de nuestro factor diferencial negativo tanto de caída de PIB, como de su consecuente magnitud del paro respecto de otras economías de la Unión Europea.



Fuente: Banco de España. Informe de estabilidad financiera mayo 2009.

El conjunto de información entre estadística y analítica que hemos aportado, nos sirve de indicadores para poder aproximar alguna conclusión en este entorno de profunda recesión de la Economía Española. Quizá no estemos ante un problema generalizado de liquidez del sistema, en cuanto a la capacidad de provisión de dicha liquidez por parte de las entidades financieras, la última referencia estadística así lo avala. Quizá estemos ante una profunda crisis de confianza de las entidades financieras en la propia economía. Como explicarse sino, que el Banco Central Europeo, haya situado el precio del dinero en el 1% hasta ahora, y sin embargo los costes reales del dinero para quien solicita los préstamos este rebotando el 7%. La economía real, por concluir, no puede funcionar sin el sistema financiero, de la crisis económica no se puede salir sin el cambio de expectativa por parte de los agentes económicos de lo que sucederá mañana, y difícilmente podemos esperar que ese cambio se de en las familias y consumidores finales, si, precisamente, los mejor informados y con mayor capacidad de irradiación, como son los mundos bancarios, no lo hacen.

Leopoldo Pons. Decano.