



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

LA POLÍTICA ECONÓMICA ESPAÑOLA EN LOS INICIOS DE LA CRISIS DE 2008

SPANISH ECONOMIC POLICY AT THE BEGINNING OF THE
2008 CRISIS

Autor

Marcos Mañé López

Director

Jorge Infante Díaz

Facultad de Economía y Empresa. Universidad de Zaragoza

CURSO 2023-2024

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	5
2. DESEQUILIBRIOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A INICIOS DEL S.XXI.....	6
3. FUNCIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS.....	9
3.1 POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA.....	11
3.2 POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA.....	12
3.3 POLÍTICA DE OFERTA EXPANSIVA.....	12
4. LA POLÍTICA ECONÓMICA INICIAL FRENTE A LA “GRAN RECESIÓN”.....	13
4.1 PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2007 - 2008.....	13
4.2 POLÍTICAS FRENTE A LA CRISIS (2008 - 2011).....	14
4.2.1 PLAN ESPAÑOL PARA EL ESTÍMULO DE LA ECONOMÍA Y EL EMPLEO.....	18
4.3 EL PAPEL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO EN LOS INICIOS DE LA “GRAN RECESIÓN”.....	22
5. RESULTADOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA APLICADA.....	25
5.1 LA REACCIÓN DEL GOBIERNO: UNA NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA.....	27
6. CONCLUSIONES.....	29
7. BIBLIOGRAFÍA.....	31

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Evolución del PIB a inicios del S.XXI en España (periodo 2000-2008).....	6
---	---

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1: Previsión del déficit 2007-2009 en España (%PIB).....	13
---	----

Cuadro 2: Previsión del déficit 2008-2010 en España (%PIB).....	14
Cuadro 3: Evolución macroeconómica (2007-2009).....	16
Cuadro 4: Principales estrategias keynesianas del “Plan E” (millones de euros).....	19
Cuadro 5: Principales medidas fiscales del “Plan E”.....	19
Cuadro 6: Principales medidas del BCE.....	23
Cuadro 7: Evolución macroeconómica (2010-2012 y 2019).....	25

Autor del trabajo: Marcos Mañé López

Director del trabajo: Jorge Infante Díaz

Título del trabajo: LA POLÍTICA ECONÓMICA ESPAÑOLA EN LOS INICIOS DE LA CRISIS DE 2008 / SPANISH ECONOMIC POLICY AT THE BEGINNING OF THE 2008 CRISIS

Titulación: Marketing e Investigación de Mercados

RESUMEN

A inicios del S. XXI, la economía española experimentó un crecimiento constante. A pesar de ello, los efectos de la crisis de 2008 expuso la fragilidad del modelo productivo español, dependiente de sectores vulnerables como el turismo y la construcción. El gobierno español implementó diversas políticas para mitigar el impacto de la crisis, incluyendo el "Plan E" con fondos destinados a la inversión pública y el empleo. A su vez, la intervención del Banco Central Europeo también fue crucial para estabilizar la economía, ayudando al gobierno español con diversas medidas. Este trabajo analiza las causas de la crisis, la evolución económica entre 2000 y 2019, y las respuestas fiscales, monetarias y de oferta del gobierno español a inicios de la crisis financiera, concluyendo con una evaluación de la efectividad de dichas políticas.

Palabras clave: política económica española, crisis financiera de 2008, Plan E, estímulo fiscal, Banco Central Europeo.

ABSTRACT

At the beginning of the 21st century, the Spanish economy experienced steady growth. Despite this, the effects of the 2008 crisis exposed the fragility of the Spanish productive model, dependent on vulnerable sectors such as tourism and construction. The Spanish government implemented various policies to mitigate the impact of the crisis, including the "Plan E" with funds earmarked for public investment and employment. The intervention of the European Central Bank was also crucial to stabilize the economy, assisting the Spanish government with various measures. This paper analyzes the causes of the crisis, the economic evolution between 2000 and 2019,

and the fiscal, monetary and supply-side responses of the Spanish government at the beginning of the financial crisis, concluding with an evaluation of the effectiveness of these policies.

Keywords: Spanish economic policy, 2008 financial crisis, Plan E, fiscal stimulus, European Central Bank.

1. INTRODUCCIÓN

En las últimas décadas, la economía española ha pasado por muchos cambios importantes, enfrentando tanto desafíos como oportunidades. La crisis financiera global de 2008 fue un momento crucial que afectó gravemente a la economía española, revelando problemas en su modelo productivo y causando impactos que se sienten hasta hoy. Este trabajo analiza las políticas económicas que España adoptó en respuesta a inicios de esa crisis, evaluando sus efectos.

El interés por este tema surge por su relevancia tanto histórica como actual. La crisis de 2008 no solo desafió la estabilidad del sistema financiero español, sino que también provocó reformas y ajustes económicos significativos que afectaron a toda la sociedad. Este estudio busca entender cómo se desarrollaron estas políticas, evaluar su efectividad y ver sus implicaciones a medio-largo plazo para la economía, el empleo y la estabilidad financiera del país.

El objetivo principal de este por tanto es analizar las respuestas políticas de los gobiernos españoles durante y después de la crisis de 2008. Se destacarán las medidas fiscales, monetarias y estructurales adoptadas para reducir los efectos negativos en la economía. Se examinarán estrategias como el "Plan E" y otras iniciativas de estímulo fiscal, así como reformas destinadas a fortalecer el sistema financiero y promover un crecimiento más sostenible.

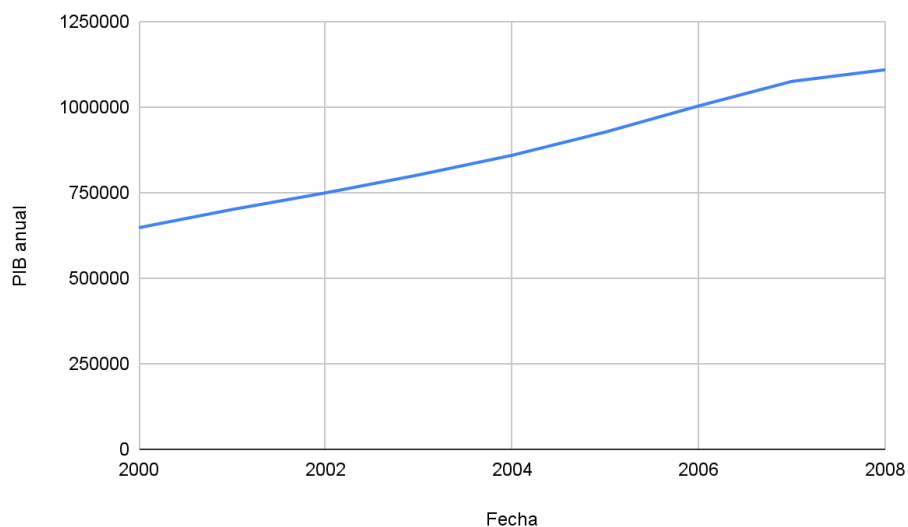
La estructura del trabajo se divide en varias partes. Primero, se dará un contexto histórico y económico que llevó a la crisis de 2008. Luego, se analizarán en detalle las políticas implementadas a inicios de la crisis, incluyendo sus objetivos, instrumentos y resultados esperados. También se examinarán las repercusiones sociales y económicas de estas políticas, así como las lecciones aprendidas y recomendaciones para futuras crisis económicas.

En resumen, este estudio pretende ofrecer una visión completa y crítica de cómo España respondió a la crisis financiera de 2008, contribuyendo al debate sobre la gestión de crisis económicas y el crecimiento sostenible a largo plazo.

2. DESEQUILIBRIOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A INICIOS DEL S.XXI

La economía española a inicios del siglo XXI se ha caracterizado por llevar un ritmo propiamente europeo.

Gráfico 1: Evolución del PIB a inicios del S.XXI en España (periodo 2000-2008)



Fuente: Elaboración propia a partir de (Datosmacro, 2023)

El país se benefició por la entrada en la Unión Económica y Monetaria (UEM) al cumplir los criterios de convergencia nominal del Tratado de Maastricht:

- La deuda pública total debe ser menor que el 60% del PIB¹ o, si supera este límite, debe estar en una trayectoria descendente sostenible. Asegurando así, que los países no tengan una carga excesiva de deuda pública.
- El déficit presupuestario anual debe ser menor que el 3% del PIB. Garantizando así mantener las finanzas públicas en orden y evitar déficits excesivos.

¹ Producto Interior Bruto (PIB): Es una medida macroeconómica que se utiliza para cuantificar el valor total de todos los bienes y servicios producidos en una economía durante un periodo de tiempo (un año o un trimestre). El PIB se calcula mediante el consumo (C), la inversión (I), el gasto público (G) y las exportaciones netas (XN), resultado entre exportaciones (X) - importaciones (M).

- Estabilidad de precios no debía superar en más de 1,5 puntos la media de los tres países con menor inflación.
- Los tipos de interés nominales a largo plazo no deben de exceder en más de dos puntos al promedio de los tres Estados miembros con menor inflación.
Asegurando que los países no tengan costos de endeudamiento excesivos.
- La tasa de inflación anual no debe superar en más de 1,5 puntos la tasa de inflación promedio de los tres Estados miembros con la inflación más baja.

Superada la crisis de 1993, la economía española creció a un ritmo constante, impulsada en gran parte por el boom inmobiliario, el aumento del consumo interno y una política monetaria favorable tras la adopción del euro, que produjo una mayor estabilidad macroeconómica, menores tasas de interés y una mayor atracción de inversiones extranjeras. Sin embargo, este crecimiento fue peculiar debido a una expansión interna impulsada por bajos tipos de interés que llevó a una inflación y pérdida de competitividad. La economía se apoyó en el turismo de baja productividad y del rápido crecimiento de la industria de la construcción, el “boom de la construcción”, que llevó a la formación de una burbuja inmobiliaria. Esto dió lugar a un crecimiento insostenible y dependiente de sectores vulnerables, culminando en una crisis financiera en 2008.

Déficit interior y exterior: España experimentó importantes desequilibrios económicos tanto internos como externos. En el plano interno, la entrada en la UEM y la adopción del euro trajeron consigo tipos de interés muy bajos, lo que impulsó una expansión de la demanda interna. Esto, a su vez, provocó un aumento de la inflación y de los precios, que crecieron por encima de la media europea. Este incremento de precios elevó los costes laborales unitarios (CLU), afectando negativamente la competitividad del país.

En el ámbito externo, la pérdida de competitividad resultante de los altos CLU llevó a un descenso de las exportaciones y un aumento de las importaciones. Este desequilibrio en la balanza de pagos contribuyó a un proceso inflacionista y intensificó la vulnerabilidad de la economía española, que se volvió cada vez más dependiente de sectores como el turismo y la construcción que crearon un modelo de baja productividad por diferentes factores:

Turismo: Se impulsó el turismo de masas pero a pesar de su significativo aporte al PIB, el sector turístico generalmente ofrece empleos de baja remuneración y menor productividad en comparación con otros sectores. La productividad del trabajo en el turismo es inferior a la media nacional y europea, lo que limita el crecimiento económico sostenible.

Muchos empleos en el turismo son temporales. Dependen de la estacionalidad y de factores externos como desastres naturales, cambios en la economía global, crisis sanitarias y eventos impredecibles que pueden afectar a la demanda y la productividad de la industria del turismo. Esto genera inestabilidad laboral y menor desarrollo de habilidades a largo plazo en los trabajadores. Esta falta de continuidad en el empleo también reduce las oportunidades de desarrollo profesional, afectando negativamente la productividad general.

Una dependencia del turismo como motor económico puede llevar a una economía menos diversificada y poco competitiva, con menor capacidad de adaptación a cambios tecnológicos y económicos. (Maestre, 2017)

Construcción: Se originó una burbuja inmobiliaria en España caracterizada por un aumento de los precios de las viviendas y una intensa actividad constructora. Los bancos y cajas de ahorro ofrecieron hipotecas a tipos de interés bajos y con mínimas condiciones. Esto permitió que muchas personas compraran viviendas, incluso aquellas que en condiciones normales no hubieran podido permitírselo.

Asimismo, se desarrolló el mercado de las hipotecas subprime, créditos hipotecarios que se concedían a personas con escasos recursos a un tipo de interés mayor que las hipotecas estándar, con la garantía de que los precios de las viviendas seguirían subiendo. Estas hipotecas subprime se empaquetaban en valores respaldados por hipotecas y otros productos financieros complejos, que se vendían a inversores con calificaciones de riesgo infladas, creando una falsa percepción de seguridad en estos instrumentos financieros.

Estas prácticas de hipotecas subprime provocaron la quiebra de bancos estadounidenses y el subsiguiente colapso financiero global que afectó a España con el estallido de la burbuja inmobiliaria en 2007 - 2008, desencadenando una crisis financiera donde muchas entidades financieras españolas tuvieron grandes cantidades de préstamos hipotecarios incobrables, lo que llevó a la quiebra de algunas y a la necesidad de rescates financieros por parte del gobierno.

3. FUNCIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

Los partidos políticos son organizaciones dinámicas que responden a una serie de factores en su entorno político, social, económico y estratégico. Desempeñan un papel fundamental en la definición de la política económica de los gobiernos. Los diferentes partidos que lideran el país, ajustan sus políticas según las condiciones económicas prevalecientes. Por ejemplo, en tiempos de prosperidad económica, los partidos pueden optar por políticas de gasto público más expansivas o recortes de impuestos para estimular el crecimiento y mejorar el bienestar económico de la población. Por otro lado, en situaciones de crisis económica, alta inflación o desempleo, los partidos pueden adoptar políticas más conservadoras y orientadas a la estabilidad fiscal, monetaria y de oferta. Por estas variaciones de la economía en los distintos periodos de la historia de España, se analizan en este trabajo las distintas políticas que pueden aplicar los gobiernos para responder a los distintos acontecimientos y lograr un crecimiento económico.

La macroeconomía es una forma de análisis del crecimiento económico primordial para el estudio del crecimiento económico. Intenta dar respuesta a los distintos niveles de inflación, rentas, paro... y a su vez las recesiones² y depresiones³ de un país y cómo pueden reducir los gobiernos su frecuencia e impacto. Por esta razón las cuestiones macroeconómicas se convierten en piezas fundamentales en los debates políticos. Los ciudadanos reconocen la capacidad del Gobierno para ejercer una influencia

² Se entiende como recesión cuando el PIB de un país decrece durante dos trimestres seguidos (El PIB real es menor que el potencial).

³ Cuando la economía se sitúa por debajo de su capacidad real de producción. Puede haber un crecimiento positivo del PIB pero no alcanza el PIB de pleno empleo.

significativa sobre la dinámica económica por lo que estos partidos pierden o ganan popularidad si en sus años de mandato han disminuido, aumentado o salvado el crecimiento económico. (Gregory, 2014)

Para intervenir en el crecimiento económico, e influir y gestionar la economía en su conjunto a nivel nacional o regional, se debe de recurrir a políticas macroeconómicas, que intentan abordar desafíos de estimulación de crecimiento económico, control de la inflación, reducción del desempleo, estabilidad financiera, equilibrio en la balanza de pagos, reducción del déficit fiscal y deuda pública, abordar desequilibrios económicos regionales etc.

Estas políticas pueden ser expansivas o restrictivas dependiendo el ciclo económico en el que se encuentre el país o los objetivos macroeconómicos del momento. Las políticas expansivas se utilizan para estimular una economía y promover el crecimiento económico, especialmente en tiempos de recesión y para combatir el desempleo. Por el contrario, las políticas restrictivas se aplican para enfriar una economía que está experimentando una alta inflación o un crecimiento económico excesivo pero también se utilizan para controlar los desequilibrios económicos.

Es relevante mencionar las políticas keynesianas, basadas en las ideas del economista británico John Maynard Keynes. Keynes argumentó que en tiempos de recesión económica, los gobiernos deberían intervenir en la economía para estimular la demanda agregada, es decir, el gasto total de hogares, empresas y gobierno. Según Keynes, en momentos de baja demanda y alto desempleo, el gasto público y las políticas monetarias expansivas pueden ayudar a reactivar la economía y reducir el desempleo. (Jahan et al., 2014)

En este trabajo, explicaremos en detalle tres políticas cruciales y su impacto en la economía del país a corto y medio-largo plazo. La predicción de las fluctuaciones a corto plazo de la economía, es un modo crucial para que los gobiernos planifiquen su política económica:

Entendemos como *corto plazo (c/p)*, fenómenos de carácter coyuntural, es decir, explica fenómenos año a año.

En el *medio-largo plazo (m/p)*, explica fenómenos de carácter estructural, es decir dentro de una década aproximadamente.

Para analizar estos efectos se recurrirá a un *modelo dinámico* ya que la variable tiempo desempeña un papel importante y los elementos que intervienen en el modelo varían en él. Distinguimos entre función de oferta dinámica (FOD) y función de demanda dinámica (FDD).⁴

3.1 POLÍTICA FISCAL EXPANSIVA

La política fiscal expansiva implica un aumento del gasto público (otros modos para implementar políticas fiscales expansivas pueden ser el aumento de las subvenciones o la bajada de impuestos), lo que incrementa la demanda agregada y la producción⁵. Este incremento en la renta disponible eleva el consumo, aunque también puede aumentar la recaudación tributaria, disminuyendo el consumo neto⁶. La mayor actividad económica eleva la demanda de dinero, incrementando los tipos de interés afectando a la inversión reduciendo esta⁷. Asimismo, el aumento del empleo y de los salarios genera inflación, desplazando la demanda dinámica hacia arriba. Sin embargo, la mayor inflación disminuye la oferta monetaria real y provoca un aumento del tipo de interés nominal, desplazando la demanda dinámica a la izquierda y reduciendo la renta en el periodo siguiente. Esto incrementa el desempleo, reduce los salarios y la inflación, llevando la oferta dinámica nuevamente hacia abajo. Este ciclo se repite hasta el equilibrio en el

⁴ **y**: Renta; **e**: Esperado; **y_d**: Renta disponible; **c**: Consumo privado de las familias; **c_y**: Propensión marginal a consumir; **t**: Impuestos; **c_a** Consumo autónomo; **i**: Inversión; **g**: Gasto; **h**: Subvenciones; **u**: Desempleo; **α**: Productividad media; **Θ**: Margen de beneficios; **z**: Regulación en el mercado de trabajo

⁵ $\uparrow y = c + i + \uparrow g$

⁶ $\downarrow y_d = y - \uparrow t - h$
 $\downarrow c = c_a + c_y(y_n - \uparrow t_y y_n + h)$
 $\downarrow y = \downarrow c + i + g$

⁷ $\downarrow y = c + \downarrow i + g$

medio-largo plazo: Las variables nominales y los precios, como el PIB nominal⁸, pueden aumentar debido a la inflación, pero las variables en términos reales, como el PIB real⁹, pueden no cambiar. Esto se debe a que la inflación puede erosionar el poder adquisitivo de la moneda, lo que significa que aunque los precios suban, la cantidad de bienes y servicios que se pueden comprar con una cantidad dada de dinero puede no cambiar.

3.2 POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

La política monetaria expansiva incrementa la oferta monetaria real al aumentar la tasa de variación monetaria, lo que reduce los tipos de interés nominal y real, estimulando la inversión y la producción. Aumenta la renta disponible, eleva el consumo, la recaudación tributaria, la demanda de dinero y el empleo. El proceso sigue como la política fiscal expansiva hasta llegar al medio-largo plazo obteniendo una neutralidad del dinero a medio plazo: Aumentan las variables nominales y los precios pero las variables en términos reales no aumentan por lo tanto tenemos el mismo nivel de producción como al principio, el mismo tipo de interés etc.

3.3 POLÍTICA DE OFERTA EXPANSIVA

La política de oferta expansiva puede implementarse por una disminución del margen de beneficios, un aumento de la población activa disponible, un aumento de la productividad media o una reducción de la regulación del mercado laboral, lo que disminuye el poder de negociación de los trabajadores, baja los salarios y reduce la inflación. Esta disminución de la inflación desplaza la oferta dinámica hacia abajo, reduciendo el tipo de interés real y aumentando la inversión y la renta. A mayor renta, aumenta la renta disponible, incrementa la recaudación tributaria, la demanda de dinero y el empleo. A medio plazo, la oferta dinámica se desplaza a la derecha debido a las políticas de oferta, y la renta en el nuevo equilibrio es mayor que en el periodo anterior, reduciendo el desempleo y las expectativas de inflación. Este proceso se repite hasta alcanzar un nuevo equilibrio a medio plazo. (García Castillo, 2022)

⁸Mide el valor total del producto en términos de precios corrientes en el año en que se mide. No tiene en cuenta la inflación

⁹Ajusta el PIB nominal por inflación o deflación. Es una medida más precisa del crecimiento económico.

4. LA POLÍTICA ECONÓMICA INICIAL FRENTE A LA “GRAN RECESIÓN”

4.1 PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO 2007 - 2008

En 2005, las Administraciones Públicas en España consiguieron cerrar el año con superávit lo que permitió que los Presupuestos del Estado en los años 2007 y 2008 se realizarán con este superávit de la Administración Pública. Este logro marcó un hito importante, ya que fue la primera vez desde 1975 que se alcanzaba esta situación.

La Ley de Presupuestos para 2007 y 2008 prioriza la inversión en infraestructuras, investigación, desarrollo e innovación tecnológica, y educación. También refuerza medidas sociales para mejorar el bienestar y la cohesión social, como el aumento del fondo del Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Todo esto se enmarca en un compromiso con la estabilidad presupuestaria, con el objetivo de crear empleo y alcanzar un superávit. (Ministerio de Economía y Hacienda, 2006)

Los años siguientes se proyectan con un crecimiento económico sólido manteniendo el superávit de las administraciones públicas:

Cuadro 1: Previsión del déficit 2007-2009 en España (%PIB)

2007	2008	2009
+0,7	+0,8	+0,8

Fuente: Elaboración propia a partir del libro blanco de los Presupuestos Generales de 2007 (Ministerio de Economía y Hacienda, 2006)

En los Presupuestos que se elaboraron en el 2006 (Cuadro 1) se hizo una previsión del déficit positiva, alcanzando un superávit del 0,7 y 0,8 puntos sobre el PIB en 2007 y 2008. En el periodo 2007 (Cuadro 2) las expectativas fueron mejores con una previsión de 1,15 puntos sobre el PIB.

Cuadro 2: Previsión del déficit 2008-2010 en España (%PIB)

2008	2009	2010
+1,15	+1,15	+1,15

Fuente: Elaboración propia a partir del libro blanco de los Presupuestos Generales de 2008 (Ministerio de Economía y Hacienda, 2007)

POLÍTICAS FRENTE A LA CRISIS (2008 - 2011)

En las elecciones generales de 2008, el Partido Socialista Obrero Español (PSOE), ganó las elecciones. José Luis Rodríguez Zapatero fue reelegido presidente del Gobierno de España. Este segundo mandato, se caracterizó por una crisis financiera global originada en gran parte por el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Las previsiones económicas del gobierno para 2007 - 2010 reflejaban una confianza en la estabilidad y el crecimiento económico, fundamentadas en un contexto de superávit presupuestario y fuertes inversiones en sectores clave. Sin embargo, el sector financiero no fue consciente del problema que originaría la burbuja inmobiliaria. Se perdió el miedo de que suceda una posible crisis financiera dado que este hecho sólo podría suceder en los países emergentes por su falta de conocimientos y capacidad de actuar frente amenazas y que, unido a una estabilidad de precios y una estabilidad financiera, era imposible que se englobara un estallido de la burbuja, descartando la idea de que estos nuevos créditos hipotecarios originaria una crisis. Además, si este problema se produjera y se amenazara a esta estabilidad, serían los bancos centrales los que solventarían el problema. (Ruesga Benito et al., 2016, pp. 20-26)

El descenso de los tipos de interés provocados por la abundancia de liquidez originada por el aumento de la actividad financiera, provocó el aumento de la inversión de gobiernos, empresas y familias lo que llevó a un aumento del endeudamiento de todos estos agentes económicos.

Esta elevada acumulación de deudas creó un desajuste significativo en la estructura de endeudamiento de los bancos españoles. Estos bancos se endeudaron considerablemente con otras entidades financieras europeas. Sin embargo, mientras que los plazos de devolución de estos préstamos internacionales eran relativamente cortos, los créditos hipotecarios otorgados a los compradores de viviendas en España tenían plazos mucho más largos. Este desajuste temporal creó un grave problema en las obligaciones financieras de los bancos. Los bancos europeos, al solicitar la devolución de los préstamos dentro de los plazos acordados, pusieron a los bancos españoles en una situación crítica, ya que estos últimos no podían recuperar el dinero de las hipotecas a corto plazo. Este desajuste mostró lo vulnerable que era el sistema bancario español y lo expuesto que estaba a los problemas del mercado internacional.

Las declaraciones de quiebra de numerosas cajas de ahorro originaron una época de depresión, producto del descenso de la demanda interna. Las tasas de desempleo aumentaron rápidamente, hubo una caída de los ingresos fiscales y un aumento de los gastos lo que originó un aumento del déficit del Estado. A su vez, hubo un descenso del consumo lo que hizo que disminuya la producción.

Cuadro 3: Evolución macroeconómica (2007-2009)

Variable	ESPAÑA		
	2007	2008	2009
Tasa de crecimiento PIB	3,6%	0,9%	-3,8%
PIB	1.075.539 M€	1.109.541 M€	1.069.323 M€
Consumo	619.836 M€	637.518 M€	608.749 M€
Inversión privada	321.180 M€	308.857 M€	247.155 M€
Salario medio	21.989 €	23.252 €	24.786 €
Déficit (%PIB)	1,89%	-4,57%	-11,28%
Tasa de paro	8,23%	11,25%	17,86%
Tasa de inflación	2,8%	4,1%	-0,3%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (Datosmacro, 2023), trStatista (Statista, 2023) y BDMACRO (Secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, 2023)

Mientras que se esperaba un ligero superávit, el déficit real fue mayor en 2007 (Cuadro 1), sin embargo el impacto de la crisis financiera y las subsecuentes políticas no se habían previsto adecuadamente. Esta situación se agravó en 2008, donde las previsiones de déficit subestimaron drásticamente la realidad (Cuadro 1 y Cuadro 2). El déficit real en 2008 alcanzó el -4,57%, mucho peor de lo anticipado debido a la severidad de la recesión que siguió al colapso financiero. Las previsiones para 2009 continuaron siendo optimistas, pronosticando ligeros superávits (Cuadro 1 y Cuadro 2), mientras que el déficit real se disparó a -11,28%.

Esta crisis, iniciada en España en otoño de 2008, trajo un descenso del crecimiento del PIB llegando incluso a una tasa de crecimiento negativa en 2009, -3,8%, 4,8 puntos porcentuales menos respecto al año anterior.

El consumo aumentó de 619.836 M€ en 2007 a 637.518 M€ en 2008, un incremento de 17.682 M€. Sin embargo, en 2009, el consumo disminuyó a 608.749 M€, una reducción de 28.769 M€ en comparación con 2008. Los salarios medios aumentaron pero la incertidumbre económica pudo haber llevado a los consumidores a optar por ahorrar en lugar de gastar.

La inversión privada tuvo una disminución de 12.323 M€ en 2008 respecto a 2009. En 2009, la inversión privada cayó aún más, alcanzando una reducción de 61.702 M€ respecto al año anterior.

La tasa de paro siguió aumentando llegando en 2009 a un 17,86%. La inflación por el contrario baja al -0,3% por la caída del empleo y de la demanda fruto de esta recesión económica.

El objetivo político del gobierno de Zapatero fue hacer frente a los impactos adversos de la recesión en la economía española. Se pusieron en marcha diversas medidas cuyo objetivo era responder a tres líneas principales para abordar la situación: estabilizar aquellas instituciones financieras en riesgo de colapso y mejorar la supervisión y transparencia bancaria para restaurar la confianza en el sistema bancario; elaborar una reforma regulatoria para abordar las deficiencias en el sistema financiero que contribuyeron a la crisis con objetivo de evitar prácticas financieras de alto riesgo; y la implementación de medidas de estímulo fiscal y monetario expansivo para impulsar la demanda a corto plazo.

4.2.1 PLAN ESPAÑOL PARA EL ESTÍMULO DE LA ECONOMÍA Y EL EMPLEO

En respuesta a la crisis económica global y gracias al superávit del país en los años anteriores, se puso en marcha el **Plan Español para el Estímulo de la Economía y el Empleo**, el “Plan E”, un conjunto de más de 100 políticas fiscales y de oferta iniciadas en abril de 2008 pero presentadas el 12 de enero de 2009 reunidas en cuatro bloques de actuación:

- Medidas de apoyo a empresas y familias
- Medidas de fomento del empleo
- Medidas financieras y presupuestarias
- Medidas de modernización de la economía

El objetivo principal del “Plan E” era contrarrestar los efectos adversos de la recesión y estimular la actividad económica en España. La crisis financiera internacional afectó profundamente a la economía española, causando una disminución en la inversión, un aumento del desempleo y una contracción en la demanda interna. Ante esta situación, el gobierno consideró necesario implementar medidas para impulsar la economía y proteger el empleo.

Para financiar el “Plan E” se articularon tres fondos principales de inversión pública: El Fondo Estatal de Inversión Local (FEIL), que financiaba proyectos de inversión nuevos, propuestos y ejecutados por los ayuntamientos; el Fondo Especial del Estado para la Dinamización de la Economía y el Empleo (FEDE), donde las inversiones eran decididas y ejecutadas por el Consejo de Ministros; y el Fondo Estatal para el Empleo y la Sostenibilidad Local (FEESL), lanzado en octubre de 2009 que permitía financiar gastos de naturaleza social además de inversiones. (Gobierno de España, 2008)

Cuadro 4: Principales estrategias keynesianas del “Plan E” (millones de euros)

	Importe	Ejecutado	% PIB	Cargo PGE ¹⁰
FEIL	8.000	7.571	0,70%	2008
FEDE	3.000	3.000	0,28%	2008
FEESL	5.000	4.851	0,45%	2010
Total:	16.000	15.422	1,43%	-

Fuente: (Bellod Redondo, 2015)

Cuadro 5: Principales medidas fiscales del “Plan E”

Medidas de apoyo a familias y empresas - políticas fiscales
<ul style="list-style-type: none"> - Devolución de 400 € del IRPF por un importe de 5.400 M€ en 2008 y 6.000 M€ en 2009 y reforma de este. (↓t) - Deducciones fiscales para familias con menores rentas. Implementado en 2009. (↓t) - Alargamiento de los plazos de pago de hipotecas por coste 0 y aplazamiento de la mitad del pago mensual de ésta. Desde mayo de 2008 hasta mayo de 2010. (↓g privado → ↑c) - Ampliación de plazo para materializar la cuenta ahorro vivienda y la venta de la vivienda habitual, cuando previamente se haya comprado otra. Desde 2008 a 2010. (↓g privado → ↑c) - Recibir mensualmente la deducción por pagar la hipoteca. Implementado en 2009. (↑c) - Eliminación del impuesto sobre el patrimonio a partir del inicio de 2008. (↓t) - Líneas nuevas/ampliadas ICO¹¹ aprobadas en 2008 - 2009 para fomento

¹⁰ Indica en qué años se realizaron los cargos incluidos en los Presupuestos Generales del Estado

¹¹ Instrumentos de financiación promovidos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) para apoyar la actividad económica de autónomos, pymes y empresas.

empresarial, moratoria y liquidez a Pymes, proinmed, vivienda FT-VPO y Alquiler, moratoria a hipotecas. ($\uparrow g$)

- Reducción del impuesto de sociedades del 32,5% al 30% a grandes empresas y del 30% al 25% a Pymes. Entra en vigor en 2008. ($\downarrow t$)
- Flexibilización del pago del impuesto de sociedades. Implantado en 2008. ($\downarrow g$ privado $\rightarrow \uparrow i$)
- Agilizar las devoluciones del IVA a Pymes ($\downarrow g$ privado $\rightarrow \uparrow i$)

Medidas de fomento de empleo - políticas de oferta¹²

- Contratación de orientadores profesionales en los servicios públicos de empleo para mejorar la búsqueda de empleo, ofrecer ayudas monetarias y de movilidad geográfica durante la búsqueda de empleo, ayudas por establecimiento, subvenciones para préstamos etc. Por un valor de 201 M€. ($\uparrow z$) ($\uparrow g$)
- Bonificaciones de 1.500 euros por año para la contratación de desempleados con cargas familiares por 82,5 M€ anuales en 2009 y 2010. ($\uparrow z$) ($\uparrow g$)
- Aumento de un 40% a un 60% del subsidio por desempleo para poner en marcha negocios autónomos 81,2 M€ anuales en 2009 y 2010. ($\uparrow z$) ($\uparrow g$)
- Plan de empleo en trabajos de utilidad social por 1.106 M€ en 2009. ($\uparrow z / \uparrow \alpha$)
- Mejorar los servicios públicos de empleo y regular la actividad de las empresas de recolocación en los Expedientes de Regulación de Empleo (EREs)¹³. ($\uparrow \alpha$)
- Bonificaciones para ayudar a crear empleo en sectores emergentes y en el desarrollo de un modelo productivo innovador. ($\downarrow u$) ($\downarrow t$)

¹² Algunas de estas políticas de oferta aumentan el gasto público ($\uparrow g$), y, por otro, incrementan la regulación en el mercado de trabajo ($\uparrow z$). Al aumentar z , lo analizamos como una política restrictiva, dado que se reduce la producción. Sin embargo, las dos conjuntas, aumento de g y aumento de z , sí pueden hacer aumentar la producción y el empleo, y aumentar el salario al mismo tiempo.

¹³ Un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) es un procedimiento administrativo-laboral que permite a una empresa suspender o cancelar sus contratos de trabajo por causas económicas, técnicas, organizativas, productivas o de fuerza mayor.

<ul style="list-style-type: none"> - Nuevo fondo de inversión pública en el ámbito local de 8.000 M€ (FEIL)¹⁴ y ofrecer medidas de apoyo a sectores estratégicos por 3.000 M€ creando 300.000 nuevos puestos de trabajo. ($\downarrow u$) ($\downarrow t$)
Medidas financieras y presupuestarias - relacionado con la inversión
<ul style="list-style-type: none"> - Creación del fondo de compra de activos financieros de 30.000 M€ con ampliación a 50.000 M€ . - Garantías a las nuevas emisiones de deuda de las entidades financieras con un plazo máximo de 5 años mediante avales del Estado de hasta 100.000 M€ al año durante 2008 y 2009. - Autorización para reforzar el capital de las entidades financieras. - Asegurar los ahorros y depósitos de ciudadanos y Pymes elevando la garantía de los depósitos bancarios a 100.000 €
Medidas de modernización de la economía - políticas de oferta
<ul style="list-style-type: none"> - Reformas en el sector servicios, el transporte, la energía y las telecomunicaciones. ($\uparrow \alpha$) - Revisión y renovación del Pacto de Toledo¹⁵. (\uparrowahorro \rightarrow $\uparrow \Theta$)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de La Moncloa (Gobierno de España, 2008)

El objetivo en conjunto de las políticas fiscales diseñadas en el “Plan E” consistían en reducir los impuestos, tanto para las familias, reduciendo las cargas directas sobre la renta y riqueza, como para las empresas, reduciendo los impuestos sobre las ganancias corporativas; mejorar la liquidez financiera de los hogares y incrementar el crédito y liquidez para empresas y hogares gracias al incremento del gasto.

¹⁴ El Fondo Estatal de Inversión Local fue una medida del “Plan E” para aumentar la inversión pública local y generar empleo.

¹⁵ Acuerdo político que se estableció en 1995 con el objetivo de garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones en el país.

La bajada de impuestos y la mejora de liquidez conlleva a un aumento de la renta disponible de las familias lo que hace que estas puedan consumir más incrementando la demanda y con ello la producción. También la reducción de impuestos para pymes y grandes empresas y las ayudas de las líneas ICO hace que puedan aumentar la inversión y su capacidad operativa lo que aumenta la demanda y con ello la producción.

El conjunto de políticas de oferta tenía como objetivo la mejora de la búsqueda de empleo y el aumento de la eficiencia del mercado laboral, incentivando el emprendimiento y creación de negocios autónomos, y estimulando la innovación en sectores estratégicos y en sectores de utilidad social. También la reforma en sectores y cambio de la tecnología hace aumentar la productividad general de la economía.

4.3 EL PAPEL DEL BANCO CENTRAL EUROPEO EN LOS INICIOS DE LA “GRAN RECESIÓN”

España, al ser parte de la Eurozona, ha cedido parte de su soberanía monetaria al Banco Central Europeo (BCE). Esto significa que no puede controlar directamente la cantidad de dinero en circulación en su economía ni influir en la tasa de variación monetaria ni llevar a cabo políticas monetarias independientes como lo haría un país que tenga su propia moneda nacional y banco central autónomo.

Las políticas monetarias en la Eurozona son establecidas y ejecutadas por el BCE para todos los países que utilizan el euro como su moneda. Esto incluye decisiones sobre tasas de interés, compra de activos, y otras medidas destinadas a controlar la inflación, estimular el crecimiento económico y mantener la estabilidad financiera en la región.

El mercado monetario de la zona euro se vio afectado por las hipotecas subprime. Los prestatarios comenzaron a incumplir con los pagos de sus hipotecas lo que desencadenó una crisis en el mercado estadounidense.

La falta de capacidad de las entidades de crédito europeas para obtener liquidez en el mercado del dólar produjo una dificultad al acceso a la liquidez en el mercado

intercambiarlo provocando una disminución en la actividad en los mercados monetarios y un aumento de los tipos de interés en la zona euro.

Cuadro 6: Principales medidas del BCE

Medidas	Años
Proporcionar liquidez	Agosto 2007
Tipos de interés en niveles mínimos históricos (4,25% al 1%)	2008 - 2009
Operaciones a plazo más largo con vencimiento a 3 y 6 meses	Agosto 2007
Líneas swap	Diciembre 2007
Subastas con tipo de interés variable a uno con tipo de interés fijo	Octubre 2008
Ampliación temporal de la lista de activos aceptados como garantía	Octubre 2009
Programa de adquisiciones de bonos garantizados	Julio 2009

Fuente: Elaboración propia a partir del Boletín mensual de julio de 2009 (Banco Central Europeo, 2009)

El BCE respondió en agosto de 2007 y proporcionó liquidez adicional de manera temporal para evitar desviaciones excesivas de los tipos de interés a corto plazo.

También el BCE empezó a realizar **operaciones a plazo más largo con vencimiento a 3 y 6 meses** en donde se ofrecían fondos a los bancos comerciales con un plazo de vencimiento de tres o seis meses.

En diciembre de 2007 el BCE implementa, en colaboración con la Reserva Federal de los Estados Unidos y otros bancos centrales importantes la **línea swap**¹⁶. Estas operaciones permiten a los bancos europeos obtener financiamiento a medio plazo, lo que les ayuda a gestionar sus necesidades de liquidez a más largo plazo y les proporciona estabilidad financiera.

Los tipos de interés subieron debido a las turbulencias en los mercados financieros, que generaron una mayor volatilidad y una creciente incertidumbre sobre la disponibilidad de liquidez en el mercado interbancario. Esta incertidumbre llevó a las entidades a aumentar las tasas de interés en las operaciones de financiación para compensar el riesgo y asegurar la obtención de fondos.

Por ello, en octubre de 2008 se pasó de un sistema de **subastas con tipo de interés variable a uno con tipo de interés fijo** y adjudicación plena en las operaciones principales de financiación.

Para evitar posibles restricciones, en octubre de 2009 se realizó una **ampliación temporal de la lista de activos aceptados como garantía**. Se aceptaron los bonos de menor calificación de incumplimiento de pago (crediticia) y activos denominados en moneda extranjera. (Banco Central Europeo, 2009)

En 6 de julio de 2009 el Eurosistema inició su **programa de adquisiciones de bonos garantizados** con el objetivo principal de revitalizar el mercado de hipotecas y bonos garantizados. El programa de adquisición de bonos garantizados ayudó a abordar estos desafíos al proporcionar liquidez al mercado de bonos garantizados. Al comprar estos bonos en el mercado secundario, el Eurosistema aumentó la demanda de estos instrumentos, lo que contribuyó a reducir los diferenciales de los bonos garantizados y mejorar sus condiciones de financiamiento. Esto, a su vez, facilitó el acceso al crédito

¹⁶ Operaciones para inyectar liquidez en donde la Reserva Federal proporcionaba dólares estadounidenses al BCE mediante acuerdos temporales de intercambio de divisas, y luego el BCE transfería estos dólares a los bancos de la zona del euro a través de operaciones de cesión temporal.

hipotecario para los prestatarios, lo que impulsó la actividad en el mercado de viviendas y estimuló la recuperación económica. (Banco Central Europeo, 2009)

Por otro lado, los principales bancos centrales mantuvieron una política monetaria expansiva durante todo el año, manteniendo los tipos de interés en niveles mínimos históricos: del 4,25% en 2008 al 1% a mediados de 2009.

5. RESULTADOS DE LA POLÍTICA ECONÓMICA APLICADA

Cuadro 7: Evolución macroeconómica (2010-2012 y 2019)

Variable	ESPAÑA			
	CORTO PLAZO			MEDIO-LARGO PLAZO
	2010	2011	2012	2019
Tasa de crecimiento PIB	0,2%	-0,8%	-3,0%	2,0%
PIB	1.072.709 M€	1.063.763 M€	1.031.104 M€	1.245.513 M€
Consumo	623.125 M€	622.085 M€	613.733 M€	714.535 M€
Inversión privada	233.732 M€	212.984 M€	191.038 M€	249.502 M€
Salario medio	24.786 €	25.515 €	25.894 €	27.292 €
Déficit (%PIB)	-9,53%	-9,74%	-11,55%	-3,06%
Tasa de paro	19,8%	21,39%	24,79%	14,1%
Tasa de inflación	1,8%	3,2%	2,4%	0,7%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Datosmacro (Datosmacro, 2024), Statista (Statista, 2023) y BDMACRO (Secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, 2023)

El conjunto de todas las políticas keynesianas del “Plan E” (Ver Cuadro 5) representó un esfuerzo por parte del gobierno español para contrarrestar los efectos devastadores de la crisis económica global. Sin embargo, no se logró un impacto significativo en la recuperación económica, los resultados no fueron tan efectivos como se esperaba a corto plazo. Esto se debe al pequeño importe de los fondos de inversión pública FEIL, FEDE y FEESL con un importe de tan solo el 1,43% del PIB (Ver Cuadro 4).

Estas medidas redujeron el gasto privado al disminuir la carga tributaria sobre las familias (Reducción del impuesto sociedades, eliminación del impuesto sobre el patrimonio...), aumentando así su renta disponible. Esto incrementó el consumo privado a corto plazo, como se observa en el aumento del consumo en 2010 respecto 2009 (Ver Cuadro 3 y Cuadro 7). Sin embargo, a partir de 2011, el consumo comenzó a disminuir, debido posiblemente a la erosión de estos efectos iniciales y la mayor incertidumbre económica.

Se pudo contener la bajada del PIB en 2010, aunque sólo puntualmente ya que en el año siguiente tuvo una tasa de crecimiento negativa. Además dada su limitada magnitud y duración, no se logró el impacto esperado en términos de empleo, siguiendo aumentando el desempleo llegando a un 24,79% de parados en 2012. Se conservaron 671.270 empleos, lo que representa solo el 2,9% de la población activa, una cifra pequeña considerando que en 2008 y 2009 se perdieron 1.491.500 puestos de trabajo. (Bellod Redondo, 2015)

Una de las razones que podría explicar esta situación es que las empresas movían a sus trabajadores a cubrir obras financiadas por el FEIL. Así, cuando estas obras terminan, los empleados volvían a sus trabajos anteriores, que solían estar relacionados con la

construcción de viviendas, lo que ha llevado a que la cantidad de empleos nuevos creados sea menor de lo que inicialmente se esperaba. (El País, 2009)

Las medidas de fomento de empleo aumentaban el gasto público e incrementaban la regulación del mercado laboral. El incremento de este último podría restringir la producción y aumentar los costos, pero la combinación con incentivos fiscales y un gasto público podría compensar estos efectos negativos, resultando en un aumento de la producción, el empleo y salarios. Se observa que aumentan los salarios a partir de 2011, sin embargo la tasa de paro aumentó por los contratos de corta duración y en proyectos de bajo valor añadido lo que indica que las políticas no lograron frenar el aumento del desempleo en el corto plazo. El aumento de los salarios medios puede estar relacionado con los empleos menos remunerados, que se perdieron más rápidamente, elevando así el salario medio.

Las políticas de oferta expansivas, que buscaban fomentar la innovación y empleo en sectores con alto potencial de crecimiento y mejorar la eficiencia y la productividad, no tuvieron un impacto a corto plazo en la creación de empleo sino que estaban pensadas para mejorar la productividad a medio-largo plazo.

El déficit siguió aumentando lo que ocasionó un deterioro en las Administraciones públicas. Esto se debió principalmente a factores externos como el deterioro del entorno financiero y no directamente al “Plan E” en términos de déficit y deuda. Al reducir la carga fiscal, para estimular el consumo, su efecto a medio-largo plazo podría haberse visto neutralizado por la preocupación por la sostenibilidad fiscal, dado el aumento del déficit público.

5.1 LA REACCIÓN DEL GOBIERNO: UNA NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA

El 27 de abril de 2009, la Comisión Europea pidió a España tomar medidas urgentes para corregir su déficit público, ya que desde 2008 estaba incumpliendo el Tratado de Maastricht, con un -4,4% del PIB. En respuesta, en 2010, el gobierno español implementó una serie de medidas de austeridad, reformas y cohesión social marcando el

fin de la política keynesiana del gobierno, justificándolo por el deterioro financiero debido a las políticas expansivas desde 2008.

Se aprobaron unos Presupuestos del Estado para 2010 con un recorte en el gasto de más de 12.000 M€ y se adoptaron medidas de austeridad para reducir el déficit y facilitar la recuperación. Estas políticas restrictivas consistieron en recortes en el gasto público como la bajada del salario de los empleados públicos, recorte por primera vez en la Historia que se hacía, una subida moderada de impuestos y la congelación de las pensiones.

Las reformas se enfocaron en estructurar la economía española para salir de la crisis económica y financiera. Una de las reformas clave fue la creación del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), ayudas públicas para fortalecer las Cajas de Ahorro. También se aprobaron reformas legislativas para facilitar la recapitalización de las cajas y mejorar la profesionalización de sus gestores.

A pesar de los recortes, el gobierno intentó mantener el gasto social, protegiendo las prestaciones por desempleo, incrementando becas educativas, y manteniendo programas de vivienda accesible. Además, aunque se congelaron las pensiones en general, se mantuvieron y aumentaron las pensiones mínimas para asegurar la cohesión social durante la crisis. (Gobierno de España, 2010)

El BCE también jugó un papel crucial. Inicialmente, intervino para estabilizar los tipos de interés de la deuda soberana, pero en 2010, cambió su postura y condicionó su apoyo a España a la reducción del déficit y a la implementación de reformas en el mercado laboral.

Las exigencias se vieron reflejadas en la reforma del artículo 135 de la Constitución Española, aprobada el 27 de septiembre de 2011, que introdujo medidas para reforzar el compromiso con la Unión Europea y asegurar la estabilidad presupuestaria y la deuda, marcando el comienzo de una nueva fase en la política económica de España, pero como dijo Rudyard Kipling, *“Eso ya es otra historia”*. (Agencia Estatal Boletín Oficial del Estado, 2011)

6. CONCLUSIONES

Tanto el “Plan E” como las acciones del BCE reflejan las complejidades de gestionar una crisis económica de gran magnitud. El “Plan E”, a pesar de su enfoque expansivo, fracasó en generar una recuperación sostenida debido a su magnitud insuficiente para generar un impacto duradero, con una inversión pública que representó solo el 1,43% del PIB.

Estas medidas deberían haber estimulado la economía, como se observó en el incremento en 2010 del PIB, aunque de manera muy insignificante, solo un 0,2% en la tasa de crecimiento de este. Sin embargo, el “Plan E” no pudo evitar el deterioro de la economía. La continua tasa de paro en ascenso, y el continuo déficit público evidenció la ineficacia de las medidas para acabar con la crisis económica. Según un estudio del Banco de España, se crearon seis empleos por cada millón de euros destinados (Ponce & Tahiri, 2019)

Aunque estas políticas expansivas ayudaron un poco, la crisis era tan grande que las soluciones no fueron suficientes para evitar que la economía empeorara. La creciente preocupación sobre la sostenibilidad fiscal llevó a la implementación de políticas de austeridad en 2010, marcando un cambio drástico en la estrategia económica del gobierno español. Como señalaron Juan Rubio y Pablo Vázquez, investigadores de la Fedea¹⁷, en su análisis para el periódico El País, “frente a estos problemas la única receta posible son las reformas estructurales, tan debatidas como poco aplicadas.”

¹⁷ Fundación de Estudios de Economía Aplicada

Muchas políticas implementadas a inicios de la crisis de 2008 no tuvieron el efecto que se quería a corto plazo pero han ayudado junto a otras posteriores si tengan su efecto a medio-largo plazo, como se observa en 2019 mostrando signos claros de recuperación, con un crecimiento del PIB, una reducción del desempleo y del déficit, y una mejora en el consumo y la inversión privada.

Aunque no se haya mejorado todo lo que se quería, si no se hubiesen implementado todas estas políticas todavía estaríamos peor.

7. BIBLIOGRAFÍA

AGENCIA ESTATAL BOLETÍN OFICIAL DEL ESTADO. (2011, septiembre 27).

reforma del artículo 135 de la Constitución Española, de 27 de septiembre de 2011.

BOE. https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2011-15210

BANCO CENTRAL EUROPEO. (2009, julio). boletín mensual julio 2009 (pp. 87-98).

Banco Central Europeo.

<https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/>

[BoletinMensualBCE/09/Fic/bm0907.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinMensualBCE/09/Fic/bm0907.pdf)

BANCO CENTRAL EUROPEO. (2009, julio). informe mensual sobre el programa de

adquisiciones de bonos garantizados (covered bonds)* del eurosistema julio

2009. Banco Central Europeo.

[https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/Not](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/09/Arc/Fic/coveredbonds-07-09.pdf)

[asInformativasBCE/09/Arc/Fic/coveredbonds-07-09.pdf](https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/ComunicadosBCE/NotasInformativasBCE/09/Arc/Fic/coveredbonds-07-09.pdf)

BELLOD REDONDO, J. F. (2015, octubre 13). plan e: la estrategia keynesiana frente a

la crisis en España (pp. 10-11; 19-20). Revista de Economía Crítica.

<https://revistaeconomicritica.org/index.php/rec/article/view/83/64>

BENEDITO, I. (2023, octubre 9). *La falacia del modelo productivo: ¿es un problema*

que España sea un país de turistas? BusinessInsider.es.

[https://www.businessinsider.es/modelo-productivo-problema-espana-sea-pais-tur](https://www.businessinsider.es/modelo-productivo-problema-espana-sea-pais-turistas-1315614)

[istas-1315614](https://www.businessinsider.es/modelo-productivo-problema-espana-sea-pais-turistas-1315614)

DATOSMACRO. (2023). PIB de España - Producto Interior Bruto. expansion.com.

<https://datosmacro.expansion.com/pib/espana?anio=2024>

DATOSMACRO. (2024). Déficit público de España. expansion.com/ Datosmacro.com.

<https://datosmacro.expansion.com/deficit/espana>

DATOSMACRO. (2024). España - Salario Medio. expansion.com/ Datosmacro.com.

<https://datosmacro.expansion.com/mercado-laboral/salario-medio/espana>

DATOSMACRO. (2024). Tipos del BCE - Banco Central Europeo. expansion.com/

Datosmacro.com. <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/zona-euro>

EL PAÍS. (2009, octubre 2). La subida del paro en septiembre y agosto acaba con las mejoras en el empleo del plan e. Economía.

https://elpais.com/economia/2009/10/02/actualidad/1254468774_850215.html

GARCÍA CASTILLO, P. (2022). *Curso de Macroeconomía*. Digicopy.

GREGORY, G. (2014). In *Macroeconomía* (8th ed., p. 864). Antoni Bosch.

<https://elibro.net/es/ereader/unizar/59738>

JAHAN, S., SABER MAHMUD, A., & PAPAGEORGIU, C. (2014, septiembre).

¿Qué es la economía keynesiana? Vuelta a lo esencial.

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2014/09/pdf/basics.pdf>

GOBIERNO DE ESPAÑA. (2008, noviembre). plan español para el estímulo de la economía y el empleo. La Moncloa.

<https://www.lamoncloa.gob.es/documents/698D-8411-planestimuloeconomiayempleo.pdf>

GOBIERNO DE ESPAÑA. (2010, diciembre). austeridad reformas cohesión social. La Moncloa.

<https://www.lamoncloa.gob.es/documents/dee8-c595-a%C3%B1o2010austeridadreformascohesi%C3%B3nsocial.pdf>

MAESTRE, R. J. (2017, febrero 6). *Del turismo y construcción a solo turismo: el cambio de modelo productivo no ha salido como esperábamos*. El Blog Salmón.
<https://www.elblogsalmon.com/economia-domestica/del-turismo-y-construccion-a-solo-turismo-el-cambio-de-modelo-productivo-no-ha-salido-como-esperabamos>

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA. (2006, diciembre 28). ley 42/2006, de 28 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2007.

Ministerio de Hacienda.

https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/Presup/PGE2007Ley/PGE-ROM/doc/1/1/N_07_S_R_1_1.PDF

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA. (2006, diciembre 28). Presupuestos Generales del Estado 2007. Ministerio de Hacienda.

<https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/PGE/Pres>

[upuestosEjerciciosAnteriores/Documents/EJERCICIO%202007/PROYECTO%202007/CUADERNO%20BLANCO%202007.pdf](https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/Presup/PGE2008Proyecto/PGE-ROM/doc/1/1/1/N_08_S_R_1_1_1.PDF)

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA. (2007, diciembre 27). proyecto de ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2008. Ministerio de Hacienda. https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/Presup/PGE2008Proyecto/PGE-ROM/doc/1/1/1/N_08_S_R_1_1_1.PDF

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA. (2007, diciembre 27). proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2008. Ministerio de Hacienda. <https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/PGE/PresupuestosEjerciciosAnteriores/Documents/EJERCICIO%202008/PROYECTO%202008/CUADERNOBLANCO2008PROYECTO.pdf>

PONCE, M., & TAHIRI, J. (2019, junio 8). Cada empleo que creó el Plan E costó más de 160.000 euros al erario público. *ABC*. https://www.abc.es/economia/abci-cada-empleo-creo-plan-coste-mas-160000-euros-erario-publico-201906080211_noticia.html

RUBIO, J., & VAZQUEZ, P. (2010, mayo 13). ya estamos aquí (pp. 9). *Zapatero da un vuelco a su estrategia con un recorte de sueldos públicos sin precedentes*. <http://s408233376.mialojamiento.es/NOTAS/2009-10/mayo2010/elpais-crisis.pdf>

RUESGA BENITO, S. M., Valdés Dal Ré, F., Gómez Sánchez, V., Cruz Villalón, J., Pérez Infante, J. I., Sala Franco, T., & Cebrián López, I. (2016). *Reformas laborales en la gran recesión (pp.20-26)*. Tirant Lo Blanch.

<https://biblioteca-tirant-com.cuarzo.unizar.es:9443/cloudLibrary/ebook/show/9788491193234>

SECRETARIA DE ESTADO DE PRESUPUESTOS Y GASTOS. (2023, octubre 11). bases de datos anuales de la economía española BDMACRO.

<https://www.sepg.pap.hacienda.gob.es/sitios/sepg/es-ES/Presupuestos/DocumentacionEstadisticas/Documentacion/paginas/bdmacro.aspx>

STATISTA. (2023). variación de la media anual del índice de precios de consumo (ipc) en España de 2005 a 2022. Rosa Fernández.

<https://es.statista.com/estadisticas/476953/tasa-de-inflacion-anual-en-espana/>

WOLTERS KLUWER TAA ESPAÑA. (2023, agosto 25). *¿Qué es un ERE y cómo afecta a empresa y trabajador?* Wolters Kluwer.

<https://www.wolterskluwer.com/es-es/expert-insights/Que-es-un-ERE-y-como-afecta-a-empresa-y-trabajador>