

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	11
1. INTRODUCCIÓN	13
2. LA PUGNA POR LA ESTABILIDAD Y LA CONVERGENCIA	17
2.1. ELEVADA INFLACIÓN Y DESEMPLEO MASIVO EN EL PUNTO DE PARTIDA	18
2.2. LAS TAREAS PARA LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA	19
2.2.1. Un modelo de economía abierta	20
2.2.2. Una política monetaria activa	20
2.2.3. El nuevo estado fiscal	24
2.2.4. Un mercado de trabajo disfuncional	26
2.2.5. La modernización regulatoria de los mercados de bienes y servicios	28
2.3. PRINCIPALES HITOS DE LA CONVERGENCIA	28
2.3.1. Hacia la integración europea	29
2.3.2. El acceso a las Comunidades Europeas	30
2.3.3. Las devaluaciones de la peseta	31
2.3.4. La recesión de 1993	32
2.3.5. La convergencia	34
2.3.5.1. <i>El debate de la entrada en el euro</i>	35
2.3.5.2. <i>El cumplimiento de los criterios de convergencia</i>	37
3. EL LARGO CICLO EXPANSIVO	41
3.1. LOS SOPORTES DE LA EXPANSIÓN	43
3.1.1. El escenario de «gran moderación» a nivel internacional	44
3.1.2. La política monetaria expansiva del BCE	44

3.1.3.	El tirón de la demanda de viviendas	46
3.1.4.	La expansión demográfica	47
3.1.5.	Un patrón intensivo en trabajo	50
3.2.	PRINCIPALES HITOS DE LA LARGA FASE DE EXPANSIÓN	51
3.2.1.	El avance en la convergencia real	51
3.2.2.	El episodio de desaceleración cíclica de 2002	52
3.2.3.	La descompensación del patrón de demanda	53
3.3.	LA ACUMULACIÓN DE DESEQUILIBRIOS	54
4.	LA GRAN CRISIS	57
4.1.	LOS DESENFQUES EN EL DIAGNÓSTICO	61
4.1.1.	La complacencia frente a los problemas de competitividad	61
4.1.2.	El hechizo de la inmigración	64
4.1.3.	El conformismo ante los déficits de Balanza de Pagos	65
4.1.4.	La desdramatización del endeudamiento	68
4.1.5.	Las controversias y vacilaciones ante los excesos inmobiliarios	70
4.1.6.	La confianza en la estabilidad del sistema financiero	73
4.2.	LAS VACILACIONES EN LA RESPUESTA DE POLÍTICA ECONÓMICA	74
4.2.1.	La crisis subprime en Estados Unidos	75
4.2.2.	La crisis de liquidez aceleró el ajuste inmobiliario en España	76
4.2.3.	La quiebra de Lehmann Brothers desató la Gran Recesión	78
4.2.4.	Las medidas de emergencia a nivel global	78
4.2.5.	La apuesta por una política fiscal muy expansiva	79
4.2.6.	El mercado de trabajo aceleró la destrucción de empleo	80
4.2.7.	Las fragilidades de las cajas de ahorro y la creación del FROB	83
4.3.	LA RECTIFICACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA	85
4.3.1.	La crisis griega	85
4.3.2.	El giro de la política económica española	87
4.4.	EL CONTAGIO DE LA CRISIS DE LA DEUDA SOBERANA	90
4.4.1.	La crisis irlandesa	90
4.4.2.	El fantasma de la reestructuración de las deudas	92
4.4.3.	El rescate de Portugal acercó el contagio a España	93
4.5.	LA RECAÍDA Y LA DOBLE RECESIÓN	94
4.5.1.	La segunda recesión	94
4.5.2.	Intervención del BCE	97
4.5.3.	Las reformas financieras	98
4.5.4.	El estrangulamiento de la financiación exterior	99
4.5.5.	La crisis de Bankia	100

4.5.6.	El rescate financiero	102
4.5.7.	La crisis del euro	104
5.	LA RECUPERACIÓN	107
5.1.	LA AGENDA EUROPEA	107
5.1.1.	La política monetaria del BCE se adentró en la relajación cuantitativa	108
5.1.2.	Una hoja de ruta para el fortalecimiento de la UEM	109
5.2.	AJUSTES Y REFORMAS EN ESPAÑA	111
5.2.1.	Medidas de consolidación fiscal	111
5.2.2.	El Credit Crunch.	112
5.2.3.	La reforma laboral	113
5.2.4.	La devaluación interna	116
6.	EPÍLOGO: CON LA VISTA EN EL FUTURO	119
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	125