

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Sofía Moreno Rodríguez-Irízabal

PROGRAMA:

GRUPO: E-6

FECHA: 19/10/2024

Director Asignado: Casinello Plaza, Natalia

Título provisional del TFG:

Comparativa del mercado financiero europeo y americano a la crisis financiera de 2008 para determinar cuál fue más eficiente y por qué.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

Firma del estudiante:



Fecha: 21/10/24

1. Objetivos

Dado que el 42,6% de las hipotecas otorgadas en España en el último mes de referencia eran de tipo variable, la variación del Euribor es un fenómeno que concierne a un elevado porcentaje de la población española (INE, junio 2024). Las hipotecas de tipo variable son aquellas donde la cuantía mensual que deben pagar los ciudadanos está indexada, referenciada a un índice, tradicionalmente el Euribor (BBVA España, 30 de octubre de 2023). De esta manera, la volatilidad del Euribor es una variable que tiene un impacto directo sobre la renta de los consumidores y, por lo tanto, sobre el curso de la economía. Esto, unido a los recientes cambios en la política monetaria del BCE, adoptando una posición “hawkish” con el aumento de los tipos de interés y finalización de los programas de compras de activos (APP) a causa del aumento descontrolado de la tasa de inflación, han puesto el foco sobre el impacto directo que tiene el mercado interbancario sobre la vida cotidiana de los ciudadanos (Lombardi, D., Siklos, P.L., & Amand, S.S., 2018).

La expectativa de un nuevo shock provocado por las medidas de quantitative tightening que se prevé que implemente el BCE próximamente, me ha llevado a cuestionar la importancia que tienen tanto los préstamos otorgados por el BCE como el mercado interbancario sobre la estructura del balance de los bancos comerciales. De esta manera, analizaré la evolución que ha tenido dicha estructura desde 2004 hasta 2024 con el fin de evaluar el impacto que tuvo la reforma de 2019. Se trata con esto de determinar cómo han ido cambiando las fuentes de financiación de los bancos conforme se iban produciendo hitos históricos para el mercado financiero europeo, como por ejemplo la crisis financiera de 2008, el “Libor Scandal” de 2012 o la activación de los programas de expansión cuantitativa en 2014 (ECB, 17 de octubre de 2024). A través de éste análisis, pretendo poder determinar si es correcto afirmar que se ha alcanzado nuevamente la normalidad en el mercado interbancario en Europa, entendiéndose normalidad por una recuperación del volumen de financiación que suponía el mercado interbancario en los años anteriores a la crisis de 2008. Para ello, llevaré a cabo un análisis del peso de estos préstamos tanto en términos absolutos como en términos relativos.

A su vez, el análisis de la estructura de los balances en diferentes periodos clave para el mercado interbancario, me permitirá determinar la sensibilidad que ha tenido el Euribor a dichos acontecimientos históricos. La volatilidad del Euribor está directamente relacionada con la variación de las hipotecas por la correlación explicada previamente, de manera que este análisis permitirá examinar con mayor profundidad el grado en el que las hipotecas, y por tanto la renta disponible de los consumidores, se ven afectadas por shocks en el mercado interbancario.

2. Metodología

Para llevar a cabo este análisis, seleccionaré una muestra representativa de los principales bancos europeos, para lo cual deberán cumplir 2 condiciones:

1. El banco deberá estar supervisado por el BCE, cumpliendo por tanto por los requisitos establecidos en el Mecanismo Único de Supervisión para ser considerado una entidad significativa

2. Con el objetivo de que la muestra sea representativa del conjunto de la Unión Económica y Monetaria, seleccionaré 4 bancos correspondientes a los bancos de mayor tamaño de los países clave en la UME. Así pues, seleccionaré un banco de Alemania, Francia, Italia y España (Datos y cifras sobre la Unión Europea, s.f.).

En base a estos criterios, he determinado que los 4 bancos a analizar serán: Deutsche Bank de Alemania con unos activos totales valorados en €1.323,99 mil millones; Crédite Agricole representando a Francia y con unos activos totales valorados en €2.351,61 mil millones; Unicredit como banco de Italia con unos activos totales por valor de €1.069 mil millones; y finalmente Santander como banco de España y cuyos activos totales totalizaron €1.595,84 mil millones. (Gomeranoticias, 17 de julio de 2023).

Tras haber seleccionado los bancos que conformarán la muestra, procederemos al análisis de sus balances, tanto el tamaño como la estructura, mediante el uso de datos extraídos de las bases de datos del Banco Central Europeo y de los Bancos Centrales nacionales correspondientes. Así pues, se seguirá un método deductivo para llevar a cabo este trabajo, pues a partir de los datos extraídos y analizados, obtendremos una conclusión que nos permita confirmar o desmentir la hipótesis de que, tras la caída del mercado interbancario con la crisis de 2008, las medidas implementadas por el BCE han dado lugar a su reactivación. Por lo tanto, estaríamos ante un análisis empírico de datos extraídos de las fuentes previamente mencionadas.

Además, se llevará a cabo una revisión de la literatura existente con el fin de profundizar en los conceptos que se analizarán a lo largo de este trabajo. Para ello, se identificará a los principales autores en la materia cuyas obras aporten claridad acerca de complejos conceptos financieros. Similarmente, se realizará un análisis cualitativo de los distintos conceptos de política monetaria, tanto los instrumentos que posee el BCE como los objetivos de la misma. Por último, se llevará a cabo un análisis cualitativo de la estructura de los balances de los citados bancos comerciales, observando la evolución de su estructura, en términos relativos y absolutos, y de su tamaño a lo largo de los últimos 20 años.

3. Índice provisional

1. Introducción
 - a. Objetivos del trabajo
 - b. Justificación del tema
 - c. Metodología
 - d. Estructura del trabajo
 - e. Marco teórico
2. Contextualización de la reforma del mercado interbancario en 2019
 - a. Marco regulatorio previo a la crisis financiera
 - i. Acuerdos de Basilea
 - ii. Creación de la Unión Económica y Monetaria
 - b. Causas que motivaron la reforma

- i. Crisis financiera de 2008
 - ii. Libor Scandal de 2012
 - iii. Stress-test de 2012
 - c. Implementación de la reforma
 - i. Medidas adoptadas
 - ii. Política monetaria del BCE
 - iii. Unión Bancaria Europea
- 3. Evolución de los balances de 2004 a 2007 (Periodo pre-crisis)
 - a. Análisis de la estructura de los balances en 2004
 - b. Análisis de la estructura de los balances en 2007
- 4. Evolución de los balances de 2008 a 2012 (Periodo de la crisis)
 - a. Análisis de la estructura de los balances en 2008
 - b. Análisis de la estructura de los balances en 2012
- 5. Evolución de los balances de 2013 a 2019 (Periodo de recuperación)
 - a. Análisis de la estructura de los balances en 2014
 - b. Análisis de la estructura de los balances en 2019
- 6. Evolución de los balances de 2020 a 2024 (Periodo de inflación)
 - a. Análisis de la estructura de los balances en 2020
 - b. Análisis de la estructura de los balances en 2024
- 7. Conclusión
- 8. Bibliografía
- 9. Anexos

4. Bibliografía

- Alonso Nimo, I., (2021). *Evitando la histeresis mediante el quantitative easing: la crisis de 2008. Análisis de ventajas y riesgos de la política macroeconómica ultraexpansiva*. [Trabajo de Fin de Grado, Universidad Pontificia de Comillas]. Repositorio comillas. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/46977/3/TFG-%20201600953.pdf#page8>
- BBVA España (30 de octubre de 2023). Hipotecas fija o variable: cuál elegir. *BBVA*. Recuperado el 21 de octubre de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/hipotecas/hipoteca-fija-o-variable.html#>
- Calviño Santamaría, N., (septiembre-octubre 2013). Reforma de la regulación financiera europea: retos futuros. *ICE*, 874, 65-79. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.revistasice.com/index.php/ICE/article/download/1627/1627>
- Datos y cifras sobre la Unión Europea (s.f.). *European Union*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://european-union.europa.eu/principles-countries-history/facts-and-figures->

- [europeanunion_es#:~:text=Alemania%20es%20el%20país%20con%20mayor%20proporción%20en%20el%20PIB,todo%20el%20resto%20del%20porcentaje.%20](#)
- ECB (julio 2024). Lista de entidades supervisadas por el BCE. *European Central Bank*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.listofsupervisedentities202408.es.pdf?69136cec487a8b53359464ad46dad844>
- European Central Bank (17 de octubre de 2024). Decisiones de política monetaria. *European Central Bank*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2024/html/ecb.mp241017~aa366eaf20.es.html>
- INE (junio 2024). Estadística de hipotecas. *INE*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.ine.es/dyngs/Prensa/es/H0624.htm#:~:text=Para%20las%20hipotecas%20constituidas%20sobre,%2C4%25%20a%20tipo%20fijo.>
- Gomeranoticias (17 de julio de 2023). Los 10 mayores bancos de Europa clasificados por activos en 2023. *Gomeranoticias*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.gomeranoticias.com/2023/07/17/los-10-mayores-bancos-de-europa-clasificados-por-activos-en-2023/>
- Gutiérrez Guijarro, A. (2019). El Marco Normativo del Sistema Bancario: las Reformas emprendidas tras la Crisis Financiera (2007-2014)(Banking Regulatory Framework: Reforms Undertaken After the Financial Crisis (207-2014). *ELSA Spain Law Review (4th)*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3554957
- Lombardi, D., Siklos, P. L., & Amand, S. S. (2018). 6 Making sense of hawkish and dovish monetary policy in an inflation-targeting environment: Lessons from Canada. *Hawks and Doves: Deeds and Words*, 63. Recuperado el 21 de octubre de https://cepr.org/system/files/publication-files/60157hawks_and_doves_deeds_and_words_economics_and_politics_of_monetary_policmaking.pdf#page=72
- Kleimeier, S. & Sander, H., (septiembre 2022). Twenty years with the Euro: Eurozone banking market integration revisited. *Economic Modelling*, 114. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0264999322001869>
- Ochoa Mosquera, J., (2020). *Crisis financiera de 2008: causas, consecuencias y situación actual del sistema financiero*. [Trabajo de Fin de grado, Universidad Pontificia de Comillas]. Repositorio comillas. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/37670/1/Crisis%20Financiera%20de%202008%20Causas%20Consecuencias%20y%20Situacion%20Actual%20de%20Sistema%20Financiero%20-%20Ochoa%20Mosquera%2C%20Jorge.pdf#page34>
- Stiglitz, J., (April 2009). The Financial Crisis of 2007/2008 and its Macroeconomic Consequences. *Initiative for Policy Dialogue Working Paper Series*. Recuperado el 21 de octubre de 2024 de <https://academiccommons.columbia.edu/doi/10.7916/D8PN9CJX/download>