



Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas



Julio Revuelta López Ana Lara Gómez Peña

Departamento de Economía

Este tema se publica bajo Licencia:

<u>Creative Commons BY-NC-SA 4.0</u>







Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas



- 1. Introducción.
- 2. La crisis del euro.
- 3. Política monetaria.
- 4. Unión bancaria.
- **5.** Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

- 2009: finanzas públicas en <u>Grecia</u> eran insostenibles.
- El <u>diferencial a 10 años entre los bonos</u> del Estado griego y alemán aumentó mucho, alcanzando alrededor de 1000 puntos básicos en mayo de 2010.
- Preocupaciones similares en <u>Irlanda</u>, <u>Portugal</u> y, más tarde, <u>España</u> e <u>Italia</u>.
- En mayo de 2010, Europa acordó proporcionar a Grecia 80.000 millones de euros en préstamos bilaterales + 30.000 millones del FMI (sujeto a condiciones estrictas).
- ¿Por qué el rescate a Grecia? Preocupación de que un default griego:
 - 1. Podría <u>extenderse</u> a otros países (contagio).
 - 2. Muchos bancos y otras instituciones financieras tenían una gran exposición a Grecia (¿otra crisis bancaria?).

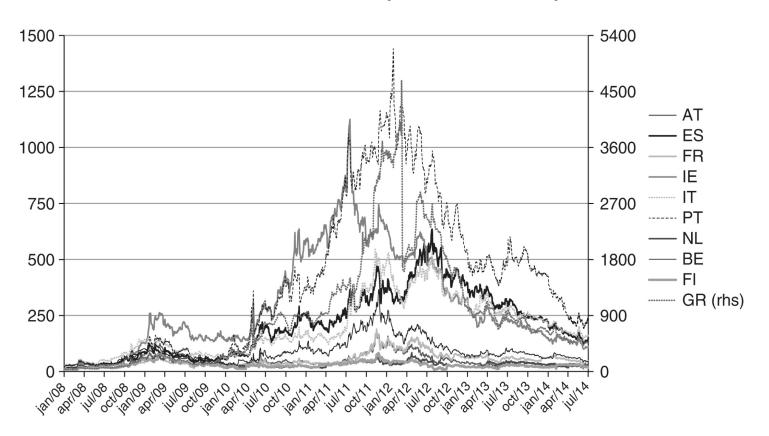




Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Diferenciales de la deuda pública a 10 años frente al bono alemán a 10 años (Bund alemán)



Fuente: De Haan, J.; Schoenmaker, D. & Wierts, P. (2020): *«Financial markets and institutions. A European perspective».* (4th Ed.). Cambridge. Cambridge University Press.



open **course** ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Desarrollo de la crisis del euro

- El <u>apoyo</u> proporcionado a Grecia fue <u>insuficiente</u>. Las tensiones en los mercados financieros continuaron aumentan.
- BCE toma medidas.
- Sin embargo:
 - 2010: Irlanda solicita ayuda financiera de la UE. 2011: asistencia financiera internacional.
 - · 2011: Grecia requeriría un segundo paquete de rescate (condicionado a medidas de austeridad).
 - · 2012: financiación de apoyo a la banca española. Portugal también recibió dinero de la UE-FMI.
 - 2012: el gobierno chipriota solicita un rescate.
- Sólo después de que el presidente del BCE, Mario Draghi, dijera en una conferencia de inversión en julio de <u>2012</u>: «Dentro de nuestro mandato, el BCE está dispuesto a hacer lo <u>que sea necesario para preservar el euro</u>», los diferenciales de los bonos de los países PIIGS (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España) comenzaron a disminuir sustancialmente.
- Aún así en 2015 Grecia requiere un tercer paquete de rescate.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Economic adjustment programmes EU

		Greece		Ireland	Portugal	Cyprus
Economic Adjustment Progr.	1 st	2 nd	3rd	1 st	1st	1 st
Years	3	4	3	3	3	3
Date of approval	May 9, 2010	March 15, 2012	August 19, 2015	December 16, 2010	May 20, 2011	May 15, 2013
Date of last completed review	December 5, 2011	May 30, 2014	(Ongoing)	December 13, 2013	April 17, 2014	January 27, 2016
Date planned to end	June 2013	April 2016	August 2018	December 2013	April 2014	June 2016
Date of expiration or cancellation	March 14, 2012 ¹	June 30, 2015 ²	(Ongoing)	December 15, 2013 ³	June 12, 2014	March 31, 2016 ⁴
Total planned (billion euro)	110	172.7	86	67.5	78	10
% IMF	27.3%	16.2%	0%	33.3%	33.3%	10%
Total disbursed (billion euro)	73	142.9	(Ongoing)	67.5	76.8	7.3
% IMF	27.5%	8.4%	0%	33.3%	35.7%	13.7%

Notes: In July 2015, between the 2nd and 3rd Economic Adjustment Programmes for Greece, there was also a bridge loan from the EFSM for 7.16 billion euro. In the second Economic Adjustment Programme for Greece, the EFSF disbursed €141.8 billion euro but the HRADF returned 10.9 billion euro, therefore resulting in 130.9 billion euro disbursed by the EU in total and 12 billion euro disbursed by the IMF. In the third Economic Adjustment Programme for Greece the IMF does not put money, since Greece is in arrears and can only receive IMF financing once the arrears are cleared. In the case of Ireland, to the 67.5 billion euro disbursement, one should add the 17.5 billion euro provided by the Irish authorities. Last, in Portugal, the quantity disbursed by the IMF do not add up to 26 billion euro, but to 27.4 billion euro, due to changes in EUR-SDR rate compared to the beginning of the programme (EC 2014).

Source: Data for the Economic Adjustment Programmes from the European Commission and IMF official reports.

¹ The 1st Economic Adjustment Programme for Greece was cancelled. The programme run off track due to a severe political crisis. The program policies were modified then to deal with stronger macroeconomic headwinds (IMF 2013).

² The 2nd Economic Adjustment Programme for Greece was cancelled. Greece failed to repay IMF loan.

³ The 14th November 2013 there was a decision to conclude the Economic Adjustment Programme for Irleand.

⁴ Cyprus exited the IF and ESM program more than two months before it was set to expire, as achievements made over the past three years had helped Cyprus regain investors' confidence and return to international markets (EU 2016).

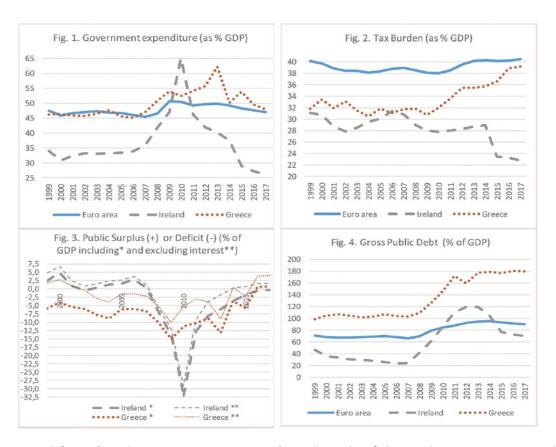




Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Size of the State: Government expenditure, tax revenue, public budget surplus/deficit and public debt (as % GDP)



Fuente: Clifton *et al.* (2018): *«The crisis as opportunity? On the role of the Troika in constructing the European consolidation state»*. Cambridge Journal of Regions, Economy and Society 11 (3): 587–608.

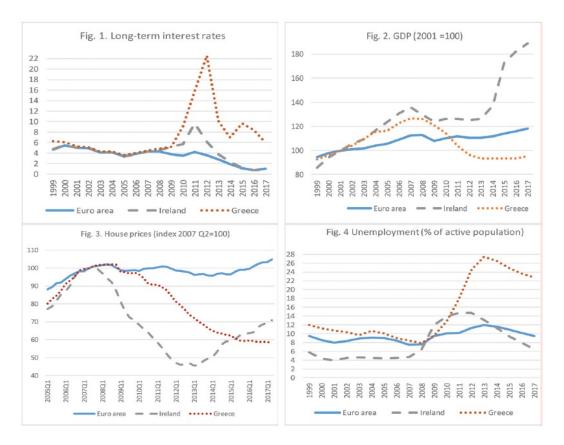




Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Economic performance indicators for Greece, Ireland and the euro area, 1999–2017 (long-term interest rates, GDP index, house prices index and unemployment rates)



Fuente: Clifton *et al.* (2018): *«The crisis as opportunity? On the role of the Troika in constructing the European consolidation state».* Cambridge Journal of Regions, Economy and Society 11 (3): 587–608.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Overview of the major austerity measures imposed by the Economic Adjustment Programmes: Greece versus Ireland

Objective	Measure					
i i i	Greece	Ireland				
Fiscal sustainability	*Expenditure cuts in public sector wages, pensions & military spending	Expenditure cuts in public sector wages, pensions, social protection				
	*Expenditure ceilings for the government	Expenditure ceilings for the government				
	*Downsizing public administration	_ 05.0 D1 00.50				
	*VAT increases	VAT increases				
	*Labour market reform	-				
	*Pension reform	Pension reform				
	*National Medium-Term Military Procurement Programme	-				
	-	Establish a Fiscal Advisory Council				
	Single Procurement Authority					
	*Health care reform	Health care reform				
	Reform of the Welfare System (new Social Solidarity Income)					
	*Education reform	Education reform				
	Adjustment end-user prices low voltage	-				
	Centralize and merge local tax offices	(i) 				
	*Tax reform. Taxes increase (capital gains, income, property, excises)	Tax reform. Taxes increase (income, property, excises, tobacco)/ New tax agency				
	Establish an 'Independent Authority on Public Revenue' (IAPR)	- '11'				
	*Trim down tax evasion /Less distortive taxation system	-				
Trade liberalization	Exports: *promotion measures/ legislative framework/ simplify procedures (also imports)	-				
SMEs promotion	*Speed up startups	Advance policies for the SME sector				
Liberalization of inward FDI	*Measures to facilitate FDI and investment in innovation	-				
,	Relaxation of capital controls					
Privatization	*Establish the Hellenic Republic Asset Development Fund (HRADF)	-				
	*Privatization plan (EUR 1 billion end-2013; 35 billion end-2014; 50 billion end-2015)	-				
	New independent fund (the "Fund") to manage valuable Greek assets					
Deregulation	*Remove barriers (regulated professions)					
	*Remove restrictions to competition	Remove restrictions to trade and competition in sheltered sectors				
Liberalization, unbundling	*Opening up SGEI: energy, telecom, transport	Reform electricity and gas				
	-	Water Services Bill				
	*Reorganization of State controlled banks (mergers, sales)	Reorganization of credit institutions (two 'pillar banks': BoI and AIB)				
	Banking sector recapitalization (NBG, Eurobank, Alfa Bank, Piraeus Bank)	Banking sector recapitalization (BoI, AIB, EBS and IL&P)				
	-	Resolution plan for non-viable banks (Anglo-Irish and INBS merger)				
	*Financial Stability Fund (10 billion EUR)	-				
	*Banking supervision	Banking supervision: centralized credit registry/ Stress test for banks (PCAR and PLAR)				
		Improve asset recovery procedures				
		Insolvency Service				
		Charge levied across credit institutions				
	*ECB accepts Greek government debt	-				
Tatas: In the same of Grance w	neasures marked with an asterisk (*) were stipulated in the 1" EAP (planned for the period 20	10 2012 and comparable to the EAP for Ireland)				

Notes: In the case of Greece, measures marked with an asterisk (*) were stipulated in the 1" EAP (planned for the period 2010-2013, and comparable to the EAP for Ireland).

Source: Data from the EAPs and IMF official reports.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

1. Introducción

Desarrollo de la crisis del euro

Soberanos:

- ¿Cuál es la causa de la deuda soberana?
- ¿Son los mercados racionales o irracionales?
- Fortalecimiento de la disciplina fiscal: ¿solución?

Bancos:

- Burbuja de activos (precios de la vivienda) y recesión (quiebras).
- Dificultades para obtener capital social adicional (i.e.: fondos propios).
- Unión Bancaria: ¿solución?





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

2. La crisis del euro

Causas de la crisis del euro

Falta de disciplina fiscal:

En particular en Grecia.

Ciclos financieros divergentes:

- Burbuja de activos (precios de la vivienda) en Irlanda, Portugal y España.

• Competitividad divergente:

Costes laborales unitarios en el sur de Europa e Irlanda aumentaron entre 20% y 30%,
 en comparación con el Norte de Europa (solo 1%).

• "Bucle fatal" de la deuda soberana y el sector bancario:

 Los rescates implican la emisión de deuda adicional por parte del gobierno, lo que provoca un aumento del riesgo crediticio.



open course ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

2. La crisis del euro

Reacción política

Inicialmente, medidas ad hoc:

- Facilidades: Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (MEDE)/Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF).
- Programas del BCE.

Posteriormente, medidas estructurales:

- Mayor disciplina fiscal: reforma del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.
- Facilidad permanente: Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) para apoyar a los países y recapitalizar bancos (bajo condiciones estrictas).
- Para romper el "bucle de la fatalidad": unión bancaria.



open **course** ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE

- Desde <u>1999 hasta 2007</u> la política monetaria tuvo <u>éxito relativo en su objetivo estatutario</u>.
- Desde entonces la crisis económica y financiera ha provocado que tanto las entidades de crédito como el resto de agentes económicos tengan <u>dificultades para adquirir y otorgar liquidez</u>.
- El BCE ha puesto en práctica diversas <u>operaciones transitorias</u> para facilitar la liquidez.
- No parecen haber sido suficientes.
- Críticas al enfoque del BCE (comparación con otros bancos centrales).





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE tras la crisis de 2007-2009. 3 fases

- a) La crisis financiera global, que empezó en Septiembre de 2008 (quiebra de Lehman Brothers).
- b) La crisis del euro, que empezó en Mayo de 2010 (crisis Griega).
- c) Inflación decreciente y lenta recuperación económica tras 2013.
- Al principio de la crisis financiera, el BCE redujo los tipos de interés a niveles históricamente bajos.



open **course** ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE tras la crisis de 2007-2009. 3 fases

a) Apoyo crediticio:

- Antes de la crisis el BCE proveía a los bancos de liquidez a través de subastas. Además los bancos también prestaban y tomaban prestado unos de otros en el mercado interbancario. Con la crisis esto cambia.
- Tras la quiebra de Lehman Brothers (2008), el BCE toma una serie de medidas para <u>aumentar la liquidez</u>.
- BCE empezó a proveer de <u>crédito ilimitado a los bancos</u> a un tipo de interés fijo.
- BCE permitió un mayor número de <u>activos</u> presentados <u>como garantía</u> para obtener liquidez del banco central.
- Mayo 2009: más medidas para apoyar el <u>flujo de crédito a hogares y empresas</u> (p.e.: prolongación del vencimiento máximo de las operaciones de financiación; programa de compra de bonos garantizados).





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE tras la crisis de 2007-2009. 3 fases

b) Salvar al euro:

- El BCE introdujo el <u>Programa para los Mercados de Valores</u> (PMV o SMP por sus siglas en inglés) en Mayo de 2010 en respuesta a las tensiones que surgieron en los mercados de bonos soberanos de la zona euro.
- Los diferenciales entre los rendimientos de los bonos a 10 años de algunos gobiernos de la zona del euro y el rendimiento del bono alemán aumentaron considerablemente.
- Intervenciones para asegurar la sustentabilidad del mercado de bonos.
- Verano 2012 mercados tenían dudas sobre la sustentabilidad de la Unión Económica y Monetaria (UEM). El BCE realizó <u>operaciones monetarias de compraventa (OMC</u>) de bonos (condición: condicionalidad estricta).
- PMV terminó cuando se anunciaron las OMC.



open **course** ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE tras la crisis de 2007-2009. 3 fases

c) <u>Inflación persistentemente baja</u>:

- La tercera fase de medidas no convencionales se caracterizó por las acciones del BCE para volver a un inflación cercana (pero por debajo) al 2%:
 - Expansión cuantitativa (2015), financiación para préstamos...
 - · Junio y Septiembre de 2014: BCE disminuyó el tipo de interés de la facilidad de depósito del SEBC.
 - Un tipo de interés negativo significa que el BCE cobra a los bancos por sus depósitos bancarios (penaliza el exceso de liquidez). Sept. 2019: -0.5%.
 - BCE también decidió llevar a cabo <u>operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico</u> (TLTRO). Con ellas ofrece préstamos a plazos más largos a coste favorable a los bancos y fomenta la concesión de préstamos a las empresas y a los consumidores en la zona del euro (carácter condicional).
 - Enero 2015: Programa de Compra de Activos (APP por sus siglas en inglés) ampliado. BCE ha adquirido distintas clases de activos.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

La política monetaria del BCE tras la crisis de 2007-2009

Otras medidas:

- Rebaja del coeficiente de caja del 2 al 1% (en 2011).
- Inyección de liquidez a 3 años de 1 billón de euros en 2011.
- 2012: participación en el <u>Mecanismo Europeo de Estabilidad</u> (MEDE), sucesor de la antigua Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF):
 - · Participan el BCE, el FMI y la Comisión Europea.
 - <u>Préstamos</u> a los miembros de la UME supeditados a programas de ajuste macroeconómicos (detallados en un Memorando de Entendimiento).
 - Tipo de interés del coste de financiación del MEDE más un recargo del 2%.
 - Capital suscrito de 700.000 millones de euros.

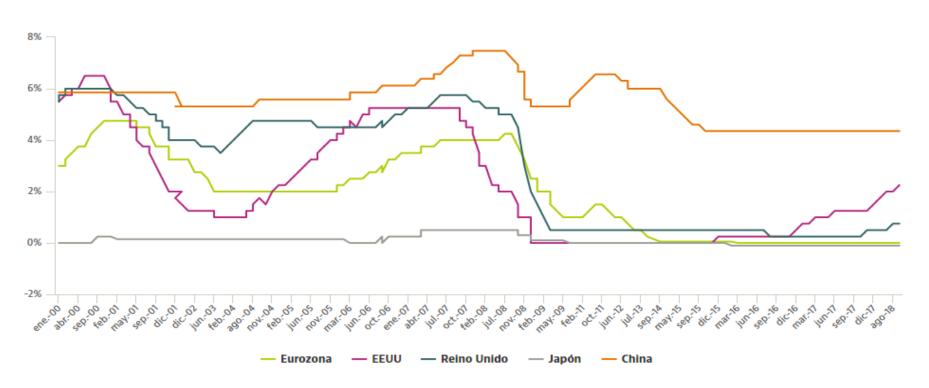




Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

3. Política monetaria

Evolución de los tipos de interés



https://www.idealista.com/news/finanzas/economia/2018/10/09/768607-por-que-los-tipos-de-interes-en-la-eurozona-siguen-en-minimos-y-en-eeuu-ya-estan-en-el-2





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

4. Unión bancaria

Gestión y resolución de la crisis financiera

- La crisis financiera de 2007-2009 obligó a los estados miembros de la UE a dar apoyo público a los bancos a una escala sin precedentes.
- Según las estimaciones del FMI, las pérdidas relacionadas con la crisis en las que incurrieron los bancos europeos entre 2007 y 2010 son de alrededor 1 trillón de euros o 8% del GDP de la UE.
- La crisis puso de relieve que las autoridades carecían de instrumentos efectivos para intervenir en las primeras etapas.
- La <u>Directiva Europea de Recuperación y Resolución Bancaria</u> (2014) Objetivo: dar a las autoridades disposiciones más completas y efectivas para hacer frente a los bancos en quiebra a nivel nacional.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

4. Unión bancaria

Gestión y resolución de la crisis financiera

Unión bancaria en la UE. 2 pilares:

- a) Mecanismo Único de Supervisión (MUS): mecanismo por el cual se confiere al Banco Central Europeo (BCE) la función de supervisión de la estabilidad financiera de los bancos establecidos en los Estados miembros, desde 2014.
- **b)** Mecanismo Único de Resolución (MUR): es el encargado de <u>poner en marcha la Directiva Europea de recuperación y resolución bancaria</u>, marco legal para la recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios próximas a una situación de inviabilidad. Entró en funcionamiento en enero de 2016:
 - Introduce toma de decisiones centralizada y un <u>Fondo Único de Resolución</u> que financia la reestructuración de entidades en peligro.
 - El Fondo Único de Resolución se financia con contribuciones de todos los bancos establecidos en los Estados Miembros que participan en la Unión Bancaria.
 - El <u>objetivo</u> es asegurar la <u>resolución ordenada de los bancos en dificultades</u> con el mínimo impacto en la economía real y las finanzas públicas de los Estados miembros participantes.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

4. Unión bancaria

Gestión y resolución de la crisis financiera

• Herramientas de resolución (en caso de quiebra de un banco):

a) Adquisición del sector privado:

- · Partes del banco son vendidas a uno o más compradores sin el consentimiento de los accionistas.
- · La autoridad de resolución puede actuar como un intermediario honesto.

b) Una recapitalización interna (rescate bail-in):

- · Las pérdidas las asumen los acreedores, accionistas, bonistas y depositantes.
- · Separa activos entre un banco 'bueno' y otro 'malo' a través de una transferencia parcial de activos y pasivos.
- <u>Objetivo</u>: <u>estabilizar un banco en quiebra</u>, de modo que pueda continuar sus funciones sin fondos públicos (o mínimos).



open course ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

4. Unión bancaria

Gestión y resolución de la crisis financiera

Otros instrumentos relevantes:

a) Provisión de liquidez de emergencia (Emergency Liquidity Assistance, ELA):

- Bancos pueden <u>recibir crédito de un banco central</u> no solo a través de operaciones de la política monetaria, sino también a través de la provisión de liquidez de emergencia (ELA).
- Un banco central nacional proporciona asistencia a un banco que se enfrenta a <u>problemas de liquidez temporales</u>.
- El Consejo de Gobierno del <u>BCE puede restringir las operaciones</u> de ELA si concluye que interfieren con los objetivos y tareas del Eurosistema.

b) Sistema de Garantía de Depósitos:

- Reembolsa a los depositantes cuyo banco ha quebrado hasta un límite (100,000 €).
- · Los bancos realizan aportaciones basadas en su perfil de riesgo y en otros factores. El sistema de garantía reúne las aportaciones en un <u>fondo</u>.
- La Comisión Europea propuso la creación de un <u>Sistema Europeo de Garantía de Depósitos</u> en 2015, pero no ha habido acuerdo político todavía.



open **course** ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

5. Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus

- La respuesta de la UE a la crisis financiera de 2008 casi resultó en el colapso de la UE:
 - Crisis de la deuda soberana griega, así como a casi crisis similares en Portugal, Italia, Irlanda y España, que casi colapsó el euro.
 - Además, dio lugar a una <u>política extremista</u> en todo el continente, que luego exacerbó la crisis de refugiados de 2015. Y fue la chispa que encendió el movimiento <u>Brexit</u> y otros esfuerzos de imitación en toda Europa.
 - La crisis de 2008, junto con la mala respuesta de la UE, fue una amenaza existencial para la UE, y la unión apenas sobrevivió. El <u>brote de COVID-19</u> podría representar <u>un ries-</u> go peligroso para la <u>Unión</u>.
- La UE tiene que lidiar con las consecuencias del Brexit, combatir el cambio climático, resolver divisiones internas y contrarrestar la influencia de China y Rusia.
- La crisis del coronavirus está poniendo de relieve y agravando las graves lagunas en la estructura actual de la UE.





Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

5. Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus

- Con la crisis del Covid, los diferenciales de los bonos entre Italia y Alemania han crecido, lo que significa que las tasas de interés para que los bancos italianos pidan préstamos son mucho más altas que para los bancos alemanes:
 - El PIB de Italia es casi 10 veces mayor que el de Grecia. Su colapso económico amenazaría la supervivencia del euro.
- Si bien en la UE hay una política monetaria común, no hay una política fiscal común:
 - Cuando hay una recesión en los Estados Unidos, el gobierno federal tiende a intervenir, inyectando un estímulo en forma de recortes de gastos y de impuestos. La UE no hace esto y, durante la crisis económica de 2008, se puso de manifiesto esta falta de una política fiscal común.



open course ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

5. Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus

- Comisión Europea propuso la activación de la <u>cláusula general de salvaguardia</u> del <u>Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC)</u> en marzo de 2020:
 - Permitirá a los Estados miembros adoptar medidas para hacer frente a la crisis de forma adecuada, apartándose de los requisitos presupuestarios que se aplicarían normalmente en virtud del marco presupuestario europeo. (i.e.: suspende las reglas fiscales comunitarias, que establecen límites del 3% al déficit y del 60% a la deuda pública de los Estados miembros).

• Fondo de Recuperación Next Generation EU (julio 2020):

- Importe de <u>750.000 millones</u> de euros.
- Los fondos pueden utilizarse para conceder préstamos reembolsables por un volumen de hasta 360.000 millones de euros y transferencias no reembolsables por una cantidad de 390.000 millones de euros.
- El desembolso de estos importes se realizará a lo largo de 6 años, <u>hasta finales de 2026</u>.
 La parte que corresponde a los préstamos reembolsables se tendrá que devolver antes del 31 de diciembre de 2058.



open course ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

5. Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus

Fondo de Recuperación Next Generation EU (julio 2020)

Los 2 instrumentos principales son:

- **1.** <u>Mecanismo de Recuperación y Resiliencia</u> (MRR): constituye el núcleo del Fondo de Recuperación y está dotado con <u>672.500 millones</u> de euros:
 - Pondrá a la disposición de los Estados miembros 312 500 millones de euros en subvenciones y hasta 360 000 millones de euros en préstamos para la realización de reformas e inversiones.
 - Finalidad: apoyar la inversión y las reformas en los Estados Miembros para lograr una recuperación sostenible y resiliente, al tiempo que se promueven las prioridades ecológicas y digitales de la Unión.

2. **REACT EU:** está dotado con <u>47.500 millones</u> de euros:

- Operan como fondos estructurales, pero con mayor flexibilidad y agilidad en su ejecución.
- Promoverá la recuperación ecológica, digital y resiliente de la economía.



open course ware

Tema 9. Crisis de deuda europea: asistencia financiera y reformas

5. Crisis de deuda europea versus crisis del coronavirus

Fondo de Recuperación Next Generation EU (julio 2020)

1. Mecanismo de Recuperación y Resiliencia (MRR):

- Fondos del MRR se asignan en dos tramos: un 70% sobre indicadores económicos anteriores a la emergencia sanitaria y el restante 30% se decidirá en 2022 con los datos que reflejen la evolución económica entre 2020 y 2022.
- España recibiría un total de aproximadamente 60.000 millones de euros en transferencias no reembolsables y podría acceder a un volumen máximo de 80.000 millones de euros en préstamos.

2. REACT EU:

 España recibirá algo más de 12.000 millones de euros para su ejecución en el período 2021-2022.