



**“El sistema financiero español es uno de los más eficientes de Europa”**

**José Luis Escrivá Belmonte,**  
director del Servicio de Estudios y  
economista jefe del Grupo BBVA

## **Tras un ciclo muy expansivo, la economía mundial ha entrado en una etapa de moderación**

### **Una crisis de liquidez más persistente de lo esperado**

En los últimos meses, los mercados financieros han experimentado una notable volatilidad. Desde el verano de 2007, hemos asistido a un descenso de los precios de los bonos empresariales, principalmente de los emitidos por el sector financiero, que recientemente se ha extendido a los mercados bursátiles. El detonante de esta situación parece haber sido el mercado de hipotecas subprima en EEUU.

José Luis Escrivá, director del Servicio de Estudios del BBVA, explica esta situación recordando que a comienzos del año pasado la liquidez era muy abundante y no se cuestionaba su agotamiento, en un contexto de bajos tipos de interés en los países desarrollados y de elevado ahorro en las economías emergentes. El gran cambio fue comprobar que las condiciones de liquidez podían cambiar muy rápida-

**José Luis Escrivá**, nacido en **Albacete**, donde cursó estudios hasta su acceso a la universidad, es desde 2003 el **director del Servicio de Estudios y economista jefe del Grupo BBVA**. Anteriormente, desarrolló su carrera profesional en el mundo de los bancos centrales: en el **Banco de España** llegó a ocupar el puesto de **subdirector del Departamento de Estudios Monetarios y Financieros** y después participó activamente en la **construcción monetaria europea**, como **asesor del Comité de Gobernadores de Bancos Centrales Europeos** y del **Instituto Monetario Europeo**. Al iniciarse la **Unión Económica y Monetaria** fue nombrado **Jefe de División de Política Monetaria del Banco Central Europeo** en **Frankfurt**, donde permaneció hasta su incorporación al **BBVA**.

En su trayectoria destaca su labor de **consultor del Fondo Monetario Internacional (FMI)** o de las **Naciones Unidas**. Actualmente es **miembro del Internacional Conference of Commercial Bank Economists (ICCBE)**, del **Grupo de Trabajo de Prevención de Crisis del Institute of International Finance de Nueva York (IIF)**, del grupo de representantes del **Crédito Privado del Club de París** y del **Grupo de Trabajo de Globalización de Mercados Emergentes del FMI**.

En medio de la incertidumbre que envuelve en este momento a la economía mundial, **José Luis Escrivá** ha querido compartir con la **revista LA CERCA** algunas reflexiones sobre la situación actual y sus perspectivas para las economías, especialmente para las **variables financieras**, protagonistas de las recientes **turbulencias**.

mente, y que, una vez que surgieron los problemas en este ámbito, éstos han mostrado ser muy duraderos. Un ejemplo de ello nos lo da el hecho de que los tipos de inte-

rés que se utilizan en los mercados interbancarios para el plazo de un año se sitúan entre 40 y 60 puntos básicos por encima de los tipos que se espera que haya en los próximos

meses, cuando habitualmente este diferencial es de unos 10 puntos básicos. Esto hace que para el sector bancario sea más caro obtener los fondos necesarios para el desarrollo de su