

VI PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ
sobre
CORPORATE FINANCE

RESUMEN DEL TRABAJO GANADOR

“When Credit Dries Up: Job Losses in the Great Recession”

Por Samuel Bentolila, Gabriel Jiménez y Sonia Ruano, y Marcel Jansen

Durante la pasada recesión económica, se redujo sensiblemente el volumen de crédito concedido por las entidades crediticias a las empresas no financieras en España. En paralelo, nuestro país también sufrió una gran caída del empleo. El trabajo premiado investiga en qué medida el primer fenómeno, correspondiente al área de las finanzas empresariales, permite explicar el segundo. La caída del crédito ha sido generalizada en los países desarrollados, por lo que contestar a esta pregunta reviste un gran interés a nivel internacional.

Un aspecto clave del trabajo es la posibilidad de distinguir entre efectos asociados al comportamiento de la oferta y de la demanda de crédito. En las recesiones, las empresas suelen tener menos oportunidades de negocio rentables, por lo que puede aumentar el riesgo y caer la demanda de crédito. Para aislar los efectos por el lado de la oferta, el trabajo explora el hecho de que las entidades crediticias que fueron intervenidas durante la recesión por sus problemas de solvencia (principalmente cajas de ahorros), redujeron la concesión de crédito sustancialmente más que el resto de entidades, en los años previos a su intervención. La metodología empírica consiste en comparar la evolución del empleo durante la recesión entre dos grupos de empresas: las que al inicio de esta tenían préstamos con las entidades que posteriormente fueron intervenidas y las empresas que se financiaron solo con otros bancos. La hipótesis que se contrasta es que las primeras sufrieron mayores restricciones de crédito que las segundas y, de ahí, mayores caídas de su empleo.

Por el lado de la demanda, dado que ambos grupos de empresas no eran igualmente rentables y solventes, en el trabajo premiado se tiene en cuenta un amplio conjunto de indicadores que permite comparar a empresas muy similares en su calidad como prestatarias. Entre ellos se incluyen, por primera vez en investigaciones similares, indicadores del historial crediticio de la empresa, obtenidos de la Central de Información de Riesgos del Banco de España.

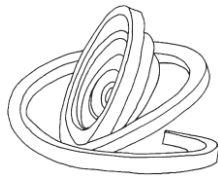
1/2

Con el patrocinio de:



Con la colaboración de:





VI PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ
sobre
CORPORATE FINANCE

El análisis empírico, llevado a cabo con datos de casi 170 mil empresas entre 2006 y 2010, arroja entre otras las siguientes conclusiones:

- Una cuarta parte de la caída del empleo sufrida por las empresas endeudadas con entidades que fueron posteriormente intervenidas se debió a esta condición.
- Se obtienen los mismos resultados si los dos tipos de entidades se definen en función de su grado de exposición al sector inmobiliario en vez de atender al hecho de si fueron o no posteriormente intervenidas.
- El recurso al crédito comercial no alivió las restricciones de crédito de las empresas endeudadas con entidades posteriormente intervenidas.
- La caída del empleo debida a la exposición a entidades posteriormente intervenidas fue mucho mayor entre las empresas con peor historial crediticio y afectó casi exclusivamente a las empresas endeudadas con más de un banco.

2/2

Con el patrocinio de:



Con la colaboración de:

