



University  
of Glasgow

Viar Gaspar, Asela Juana (2015) *International financial institutions and national politics: the case of Spain during the austerity period of 2011-2015*. [MSc]

<http://endeavour.gla.ac.uk/65/>

Copyright and moral rights for this work are retained by the author(s)

A copy can be downloaded for personal non-commercial research or study, without prior permission or charge

This work cannot be reproduced or quoted extensively from without first obtaining permission in writing from the author(s)

The content must not be changed in any way or sold commercially in any format or medium without the formal permission of the author

When referring to this work, full bibliographic details including the author, title, institution and date must be given



University  
of Glasgow

School of Social and Political Sciences

GUID: 2156949

**International financial institutions and national  
politics: the case of Spain during the austerity  
period of 2011-2015**

Presented in partial fulfillment of the requirements  
for the Degree of M.Sc. International Relations

September 2015

## Abstract

It is indisputable that economics and politics are deeply interconnected. Talking about “international interests” has become almost a truism in Spanish national politics to explain the economic crisis. International financial institutions are often blamed, together with previous and present governments, for the social consequences of austerity in the country, such as mass unemployment, rising inequality, and the worsening of the welfare state, becoming highly controversial actors. Using a combined qualitative and quantitative methodology, this research focuses on the relationship between international financial institutions and national politics. By doing this, it puts the focus on the public comments that have emanated from the IMF and the ECB about Spain published by the media and its effects on two directions: voters and political parties. Analyzing the likelihood of the impact of those statements opens a path to answering the question of whether these organizations have not only an economic influence but a political one. This is particularly relevant regarding the general election of 2015, which will be the first after the appearance of a new anti-austerity political party and several coalitions of parties, which are already ruling the main capitals of the country, and that could put in question the continuation of the austerity economic program, started by the government of the Spanish Socialist Workers Party (*Partido Socialista Obrero Español*), continued under the government of the conservative Popular Party (*Partido Popular*), and supported by the so-called Troika (International Monetary Fund, European Central Bank, and European Commission).

Word count: 14.574

## **Acknowledgements**

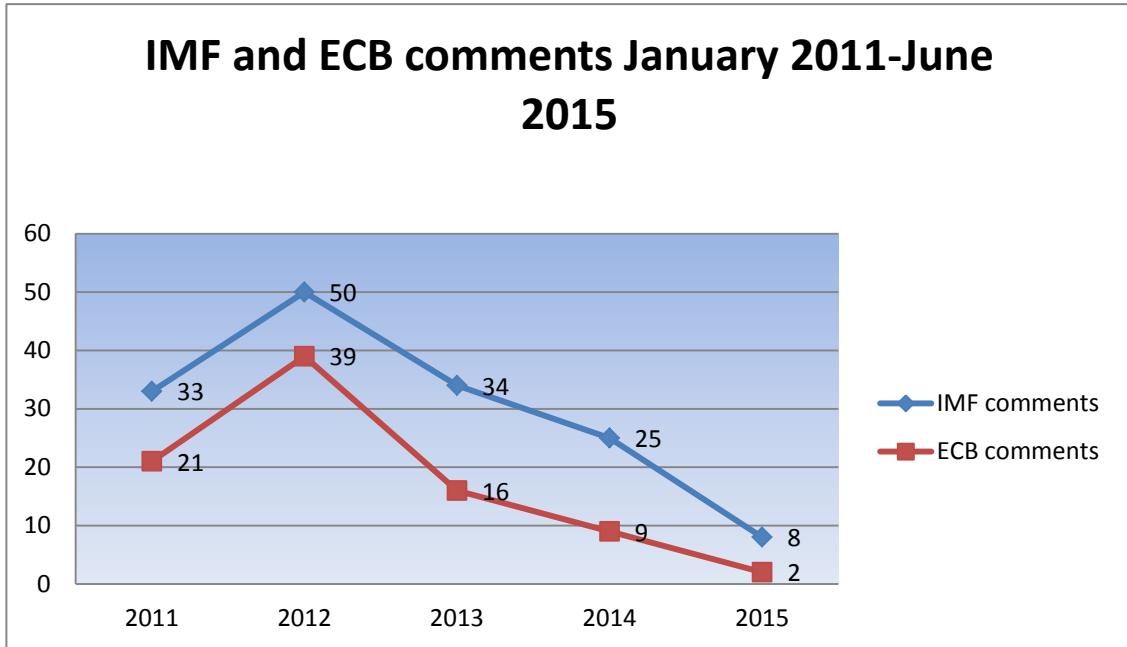
I would like to express my deep gratitude to Dr Brian Girvin, my research supervisor, and Dr Brandon Valeriano, my programme convenor, for their guidance, enthusiastic encouragement, and useful critiques of this research work and the full year of studies. I would also like to thank my dad for his advice and assistance in keeping me updated with the latest economical and political events in Spain, and to my mum and my aunt for their unconditional support. My grateful thanks are also extended to Martin for his patience. Finally, I wish to thank all of my classmates for their precious company and wonderful teaching throughout the course.

# Table of Contents

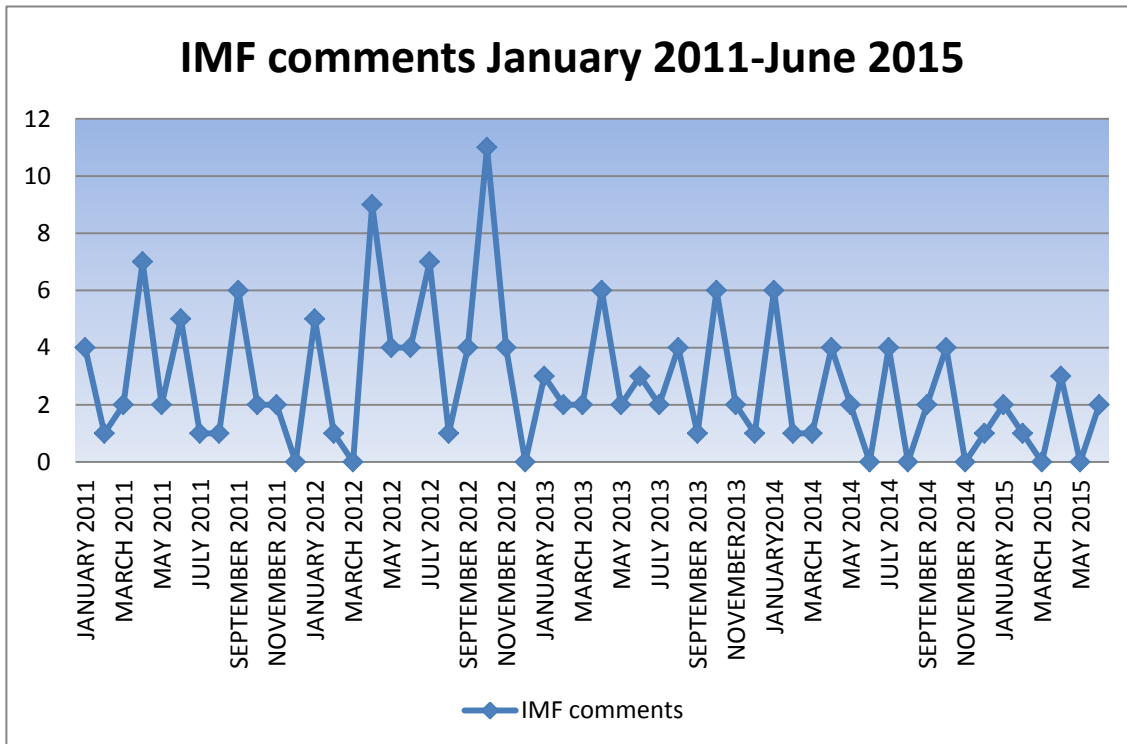
List of figures.....	p.1
Introduction.....	p.5
Literature review.....	p.8
Methodology.....	p.21
Findings.....	p.28
Analysis and synthesis.....	p.39
Conclusions .....	p.49
Bibliography.....	p.53
Appendix A.....	p.58
Appendix B.....	p.85

## List of figures

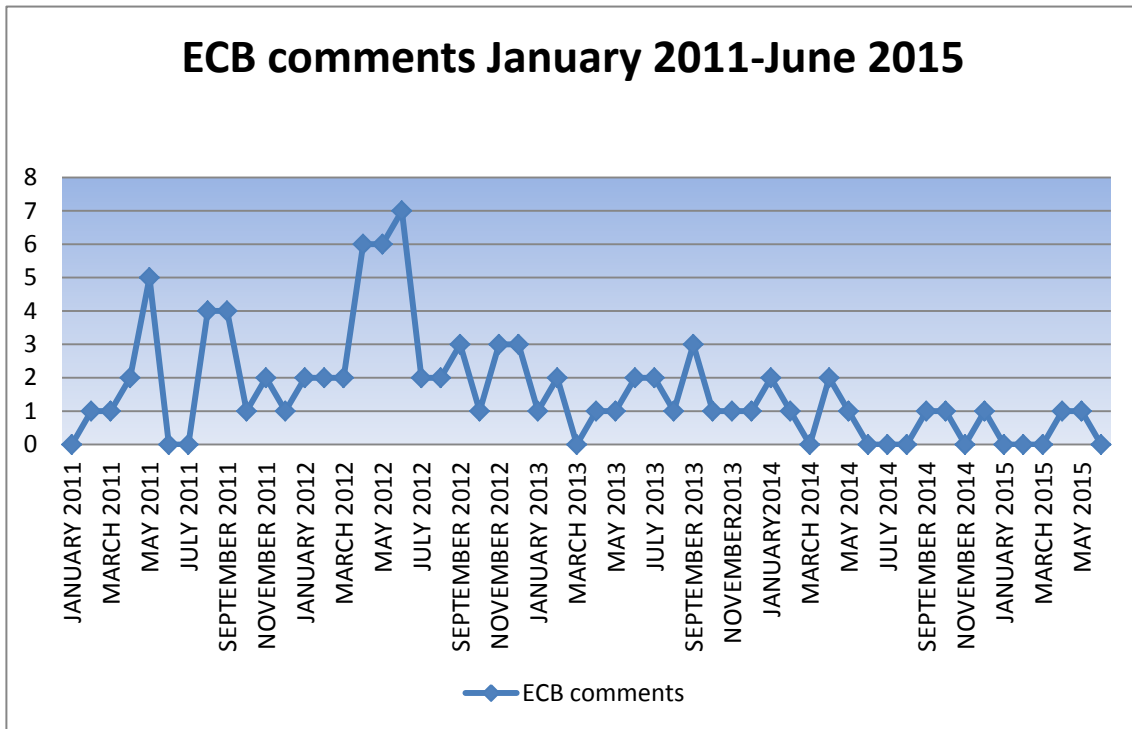
**Figure 1:** Evolution per year of the total number of comments produced by the IMF and the ECB from January 2011 until June 2015



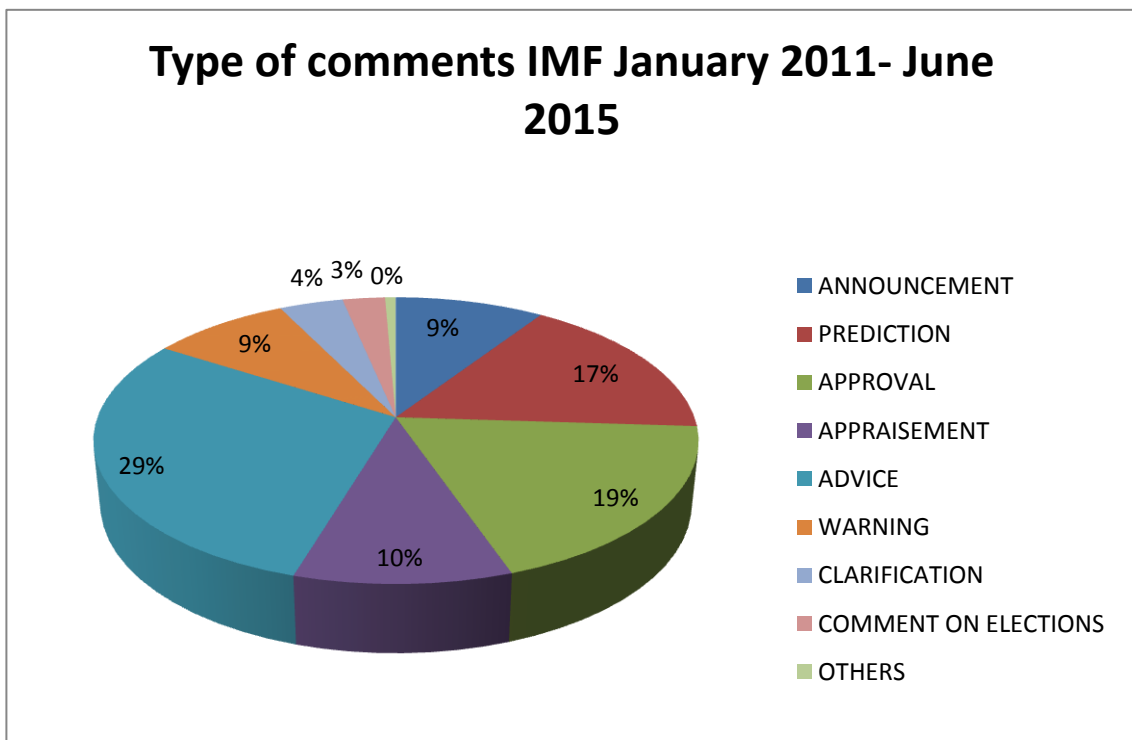
**Figure 2:** Monthly evolution of comments produced by the IMF from January 2011 until June 2015



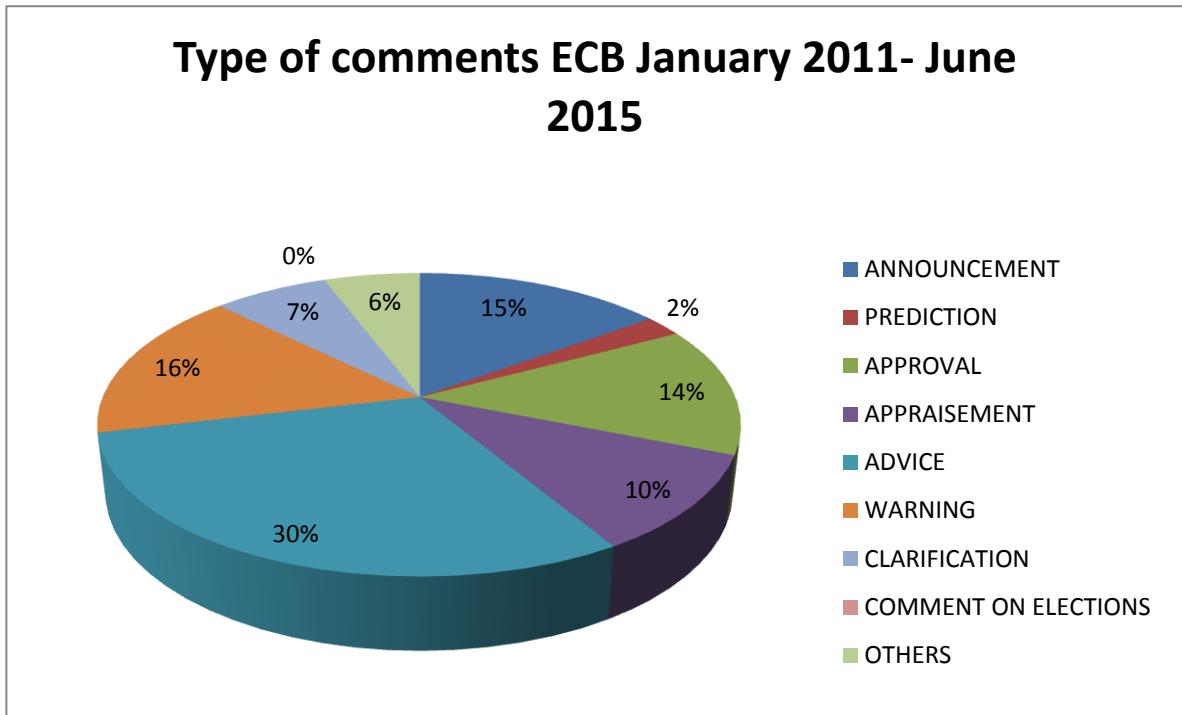
**Figure 3:** Monthly evolution of comments produced by the ECB from January 2011 until June 2015



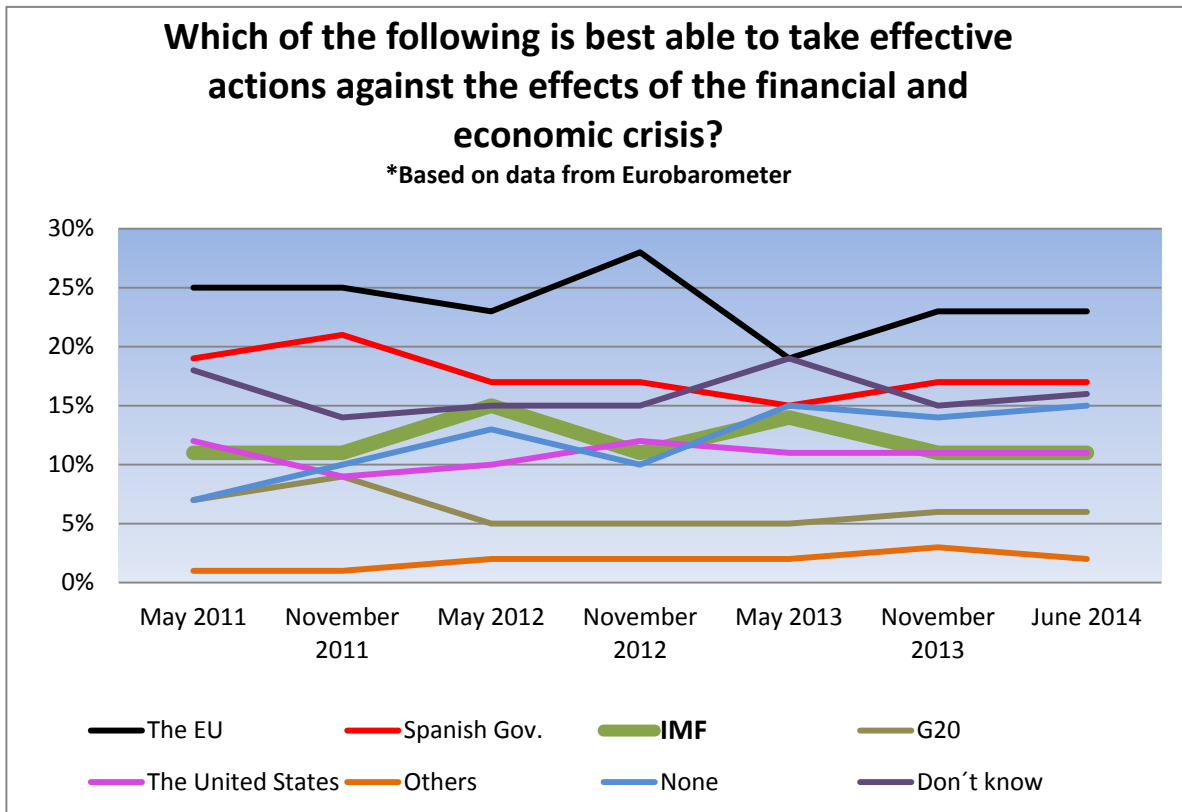
**Figure 4:** Overall type of comments IMF January 2011- June 2015



**Figure 5:** Overall type of comments ECB January 2011- June 2015

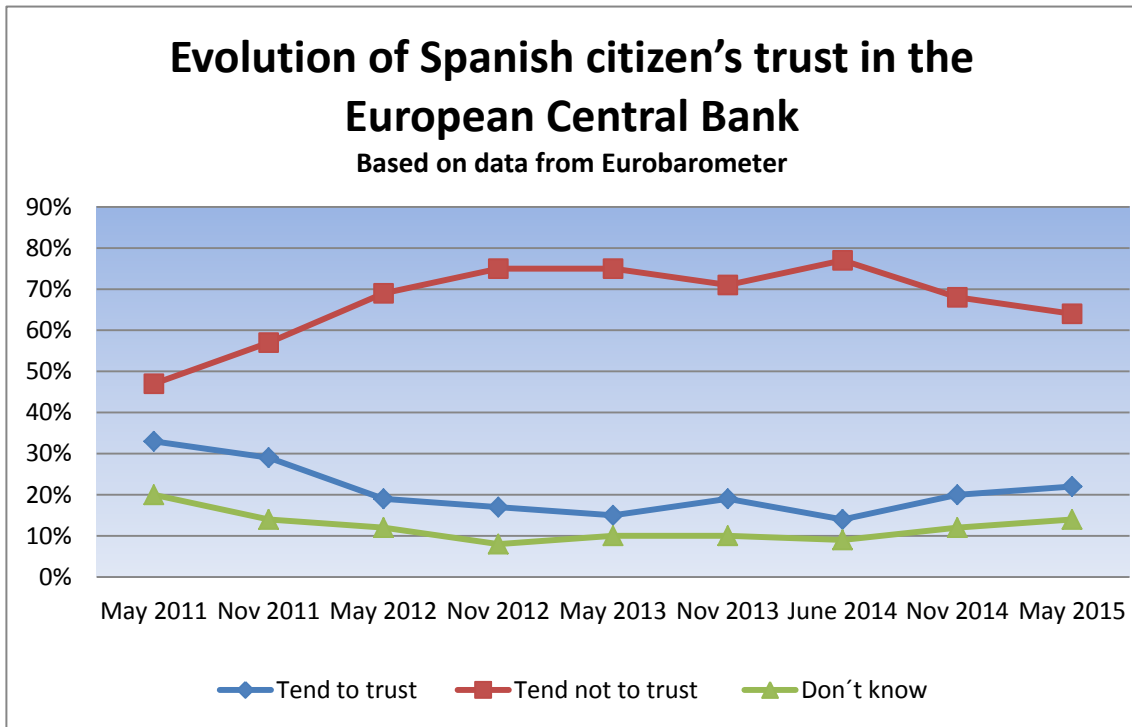


**Figure 6:** Evolution of Spanish citizens' opinion on which of the following institutions is best able to take effective actions against the effects of the financial and economic crisis from May 2011 until June 2014

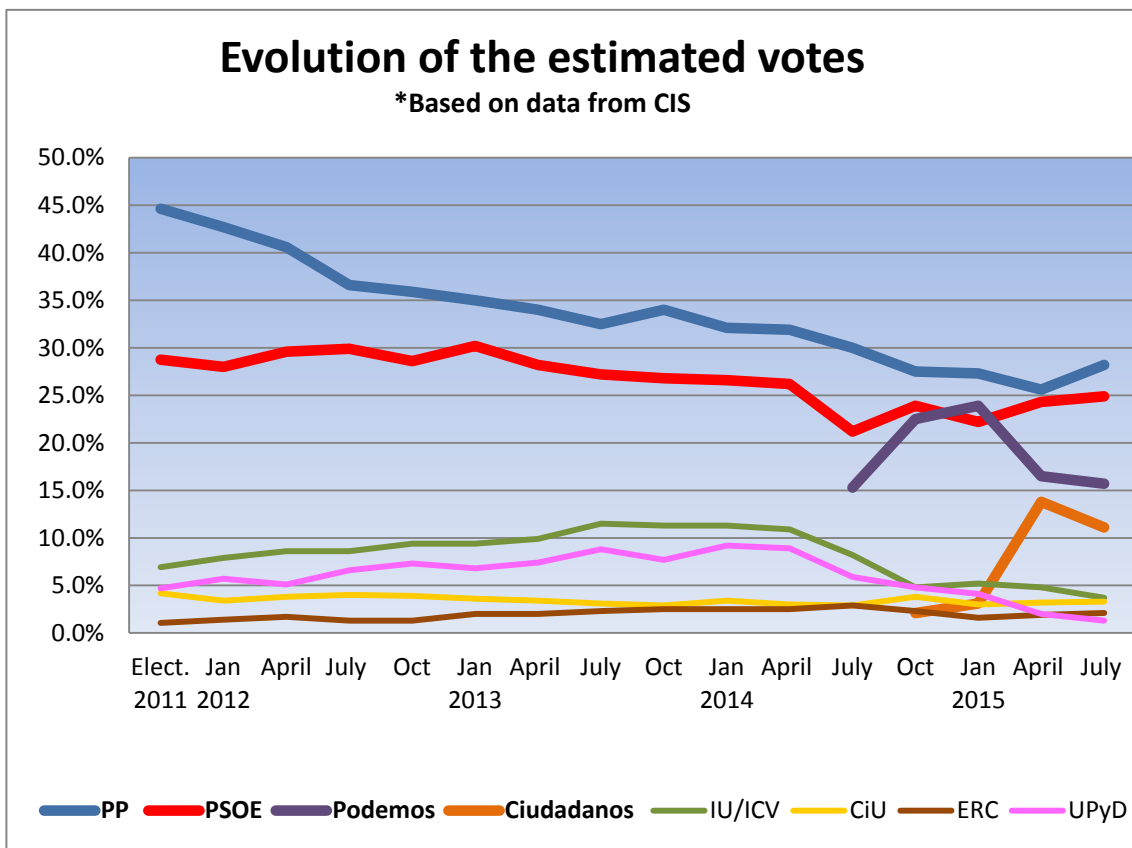




**Figure 7:** Evolution of Spanish citizens' trust in the European Central Bank from May 2011 until May 2015



**Figure 8:** Evolution of estimated voting in general elections (% based on valid votes)



## **Introduction**

This research analyses the influence of the International Monetary Fund (IMF) and the European Central Bank (ECB) on the national political level in Spain from January 2011 until June 2015. Given the increasing economic interconnection that has characterized the globalized world since the end of the Second World War with the reduction of the role of the state, particularly since the 90s, and the increase in foreign trade, international institutions have become a central part of the governance body. Essentially, this case allows a study of the complex relationship between international financial institutions and politics at the national level, and contributes to make those relations clearer through one of the most visible connections, public comments, analyzing to what extent they influence two of the most important agents in the political process: voters and political parties.

The years studied were characterized by the social and political repercussions of the great economic crisis that commenced in 2007, and has become the biggest crash since 1929. In Europe, after decades of a challenging welfare state construction, cultivated in its origin as the basis of regional integration, which led to the construction of the European Union in social terms, several governments from peripheral countries applied unpopular austerity measures with the aim of reducing deficit and promoting growth. They did so after having accepted billionaire bailouts from international institutions and other European countries to save their financial system from collapse.

In the case of Spain, the government received a credit line of up to 100 billion Euros in loans from euro zone funds to rescue its struggling banks in June 2012, from which they finally had to use 41.33 billion Euros. The bailout of private banks, motivated primarily by the crash of the speculative bubble in the real estate market, resulted in an increase in

the government debt load and the insistence of the European Union institutions and the IMF to balance the budget rather than to stimulate the economy.

While macroeconomic figures show an improvement, unemployment remains high and inequality has increased, which, together with high levels of political disenchantment built upon cases of structural corruption, has led to the emergence of anti-austerity parties on the left, such as *Podemos*, or anti-austerity platforms, like *Ahora Madrid* or *Barcelona en Comú*, which are already ruling the main cities of the country, and also new parties such as *Ciudadanos*, on the center right of the political spectrum. The general election, expected by the end of 2015, will show to what extent the so-called bipartisanship system of the two main parties alternating power every four years is over. By now it seems that there will be important changes to it.

In Chapter 1, the literature review establishes the boundaries of the debate about austerity, explaining what their supporters and detractors say, arguing that is a highly ideological debate with despairing evidence. It also revises the literature on the IMF and the ECB functions toward their country members, and what their role has been since the start of the financial assistance programme for Spain. It also analyzes public opinion and media literature to understand what the main elements shaping public opinion are.

In Chapter 2, the methodology will be justified. The reasons for choosing Newswire over newspaper articles to collect the public comments of the organizations will be explained. It will also defend the reason for analyzing poll data on public opinion on the ECB and the IMF as a way to evaluate the possible impact of the comments on voters. The general outline of looking at, first, the relations among financial institutions' comments and the general public, and, second, financial institutions' comments and parties, will be detailed.

In Chapter 3 the results will be summarized in three different blocks. First of all, the public comments and their details will be exposed. Second, the opinion of Spanish citizens of the ECB and IMF will be presented with data extracted from the Eurobarometer. Third, the content of the political manifestos in regard to austerity will be pointed out, as well as the position of the parties towards the role of the ECB, in particular, for being a highly controversial issue during the crisis.

In Chapter 4 the analysis will be carried out in two directions. First, the relation between comments and voters will be examined, taking into consideration how voters consider the institutions from which those messages came from. Second, the comments and how political parties receive them in terms of acceptance or rejection will be scrutinized, taking into consideration their standpoints on austerity and the role of the ECB.

In Chapter 5, this work concludes that, while financial institutions are presented as highly powerful, that power is overrepresented and difficult to track through the visible channels of their public statements, due to their low number, first of all, but also due to their relatively low record of trustworthiness among the public. In any case, while general voters do not seem to be particularly influenced by them, political parties with a similar understanding of the policies that should be applied against the crisis have a higher probability of welcoming the comments and suggestions emanating from these institutions than those who oppose those measures.

## **Literature review**

This literature review will begin by first explaining what austerity is in the context of the economic crisis that began in 2007-8, and by examining the arguments expressed by supporters and opponents of this controversial formula based on fiscal consolidation. It will highlight the contradictions surrounding the debate on the appropriateness of this economic policy with some empirical evidence suggesting expansionary effects and a recovery of the economy, and other contractionary ones, and a worsening of the situation. It also will point out how the debate is highly ideologically conditioned by the different positions of each side on the function of the government in the economy. Secondly, it will analyze IMF and ECB literature on the main functions and roles towards their country members, and their particular performance in the financial assistance programme for Spain, in order to clarify what the exact conditions of their participation were. Finally, public opinion literature will be reviewed.

This work will try to fill the gap in what kind of influence international financial institutions have on the national political level. In particular, it will focus on the case of Spain during the second phase of the crisis (2011-2015). Although the bailout to its banking system did not include any direct IMF lending, the institution had an advisory and monitoring role over the financial assistance programme. Something similar happened with the ECB, an institution which could not participate directly in the bailout because it would have contradicted its own rules and, instead, it had a primary role in the creation and management of the European Stability Mechanism (ESM), which was in charge of those tasks.

## **Austerity: the big picture**

Mark Blyth (2013, p.2) defined austerity as “a form of voluntary deflation in which the economy adjusts through the reduction of wages, prices and public spending to restore competitiveness, which is (supposedly) best achieved by cutting the state’s budget, debts and deficits”. While there is a reasonable consensus among scholars of what austerity is and what type of economic policies fall under that category, there is a disagreement about whether it is effective in reducing debt and creating growth. As Giavazzi and Pagano (1990) noted, the debate has a red line separating both fronts based on the disagreement over the principle that fiscal consolidation contracts economic activity. While the Keynesian school puts the emphasis on the repercussions that budget cuts would have on aggregate demand, the so-called German perspective focuses on the expectations that those transformations would create in the economy. Trying to extract some empirical evidence from the experiences of fiscal rectitude of Denmark and Ireland in the 1980s, Giavazzi and Pagano (1990) obtained despairing conclusions. Whilst the Danish case indicated that cuts in government spending can be linked to growth consumption, the experience of Ireland showed the opposite, with a remarkable fall of 7% in real consumption.

Several publications have been particularly significantly defending the case of austerity. Reinhart and Rogoff (2010), for example, using a set of data from 44 nations during the past two centuries on central government debt, concluded that there is a connection between the highest levels of debt, specifically when it is over 90 % of the GDP, and a lower growth rate than otherwise. Alesina and Ardagna (2010), meanwhile, tried to answer the question of whether tax cuts or spending increases are more expansionary for the economy, and found evidence to state that, on the issue of fiscal stimulus, tax cuts enhance the likelihood of higher economic growth more than government spending

increases, and, on the issue of fiscal adjustments, spending cuts are more likely to decrease the deficit and debt than tax increases. The authors, furthermore, assured that, after the unprecedented increase in government debt for a period of peace, partially attributed to the bailout of the financial sectors in the United States - and also applicable in Spain - it is improbable that growth will rise to the extent that it will obliterate the high levels of deficit and debt any time soon, and this makes inevitable cuts in primary spending.

The work of Reinhart and Rogoff (2010) and Alesina and Ardagna (2010), detailed above, could be seen as an example of evidence that makes the case for fiscal consolidation, as the conclusions lead to the idea that debt must be reduced to promote growth, and that tax cuts instead of spending increases, and spending cuts instead of tax increases, is the formula for achieving economic growth. Those conclusions have been very much criticized by those who opposed austerity. Krugman (2013), for instance, stated that Reinhart and Rogoff did not have evidence to say that high debt motivated low growth instead of being the opposite way, and argued that the economy needs a sufficient amount of public debt to function well, as the debt of stable and reliable countries is a safe asset for investors (Krugman 2015). Others like Herndon, Ash and Pollin (2013), after reproducing Reinhart and Rogoff's work, launched harsh accusations against the research for leaving out accessible data and including coding errors, among others, that could have offered an imprecise representation of the link between debt and growth. The same controversy appeared with the work from Alesina and Ardagna (2010), which was highly questioned by the IMF itself: "The idea that fiscal austerity triggers faster growth in the short term finds little support in the data. Fiscal retrenchment typically has contractionary short-term effects on economic activity, with lower output and higher unemployment. A budget cut equal to 1 percent

of GDP typically reduces domestic demand by about 1 percent and raises the unemployment rate by 0.3 percentage point” (IMF 2010, p.21).

The lack of solid and consistent evidence along a prolonged period of time makes it easier to argue that the question of whether austerity reduces debt and promotes growth has not a single answer. First of all, it gives the impression that it is greatly dependant on the particular conditions of the country’s economy, primarily, but also on how the population behaves in times of adversity, presumably based on its own cultural rules of savings and consumption. Second, there is no doubt that the debate is extremely ideological, as, to put it simply, economists or policymakers with a right-of-center point of view would prefer tax cuts to promote growth, and those from the left would defend spending increases. In general, therefore, it seems that further studies need to switch the focus and scrutinize fiscal consolidation from a more balanced point of view, not only in terms of net growth, but in terms of growth equally distributed throughout society. This would allow for a refocusing of the debate to what seems to be at the centre of this discussion.

Otherwise, discussing whether countries with an exceptionally high deficit and a public debt that starts to grow rapidly should have some budget cuts seems futile. There is no doubt that there is no alternative to a best use of resources, but the issue, as Darvas and Tschekassin (2015) said, is in its speed and composition; and, it can also be added, in the distribution of those efforts throughout the different groups of society. At the moment, austerity has, apparently, endanger the political conditions traditionally used by social democracy to succeed: the counterbalance to capitalism represented by a strong welfare system. In fact, a strong case could be made for the transformation of the political positions towards fiscal consolidation in the new essential parameter to recognize the ideological leaning. Instead of right-left, the agreement or disagreement



on the convenience of austerity could establish a new political category and confront the declining interest in traditional ideologies.

Bickerton (2013) pointed out when referring to Blyth's work (2013) that austerity could be nothing new, but a debate sustained on an evident disbelief towards the involvement of the state in the economy, suggesting that, while it seems to be a new debate, it is built on the traditional quicksand of traditional ideological confrontations. In fact, this could be a natural evolution of the ideologies from an industrialized society in which labor movements, trade unions and parties helped balance the scales at a time when there was a lack of regulation towards a highly *globalized* society in which anti-austerity movements could help to do the same counterbalancing function by putting at the centre of the debate issues such as inequality and social justice.

### **International institutions: the IMF and the ECB**

#### **International Monetary Fund**

Created at the Bretton Woods conference in 1944, the International Monetary Fund (IMF) has been subject to a continuous evolution, going from the initial role of supervising the par value system of fixed exchange rates to one of controlling or providing advice to countries with problems; for example, Latin America, the post-Soviet countries, and Asia (Rogers 2012). It has also been subject to strong contestation as some of the recommended policies were highly polemic and controversial, particularly in relation to its "apparently technocratic approach to economic policy reform that appears to reflect the interests of its most powerful members" (Rogers 2012, p.1). In this regard, the last financial crisis offered the IMF, according to this author, the opportunity to amend the public perception and to assume a new role during its actuations on the financial crisis. A mea culpa in 2013 for having miscalculated the

effects of austerity in Greece and other European countries (Schneider 2013) suggests so.

As Rogers (2012) mentioned, the leading role of the organization in spreading economic ideas has been one of its strengths. Special attention has been paid to some of the studies published by the organization, many of them as “Staff Papers”, which are based on the expertise obtained on the ground and which offer an important contribution to the economic literature (Blejer, Khan, and Masson 1995, p.708). A similar form of influence has been achieved through its tutelage functions, thanks to exchange and financing of studies programmes, among others (Krueger 1988). While the “soft power” of the institution is less controversial, the discussions about what type of advice the Fund should offer to its weaker members is much more complicated, and particularly contentious when referring to the structure of national economies (Pauly 2008). Whilst, at the beginning, the role of this organization was restricted to exchange-rate matters, currently their expected functions have raised the level of demand: “the Fund was now explicitly asked to monitor and encourage constructive openness in national capital accounts” (Pauly 2008, p.204).

When it comes to fostering global monetary cooperation or facilitating international trade, for example, its critics argue that it promotes prioritizing export production over the construction of a diversified domestic economy. Other critics argue that, as rich countries dominate the decision-making process as voting power is determined by the amount of money that each country pays through the quota system, this could create inequalities in the decision process that damage the weak members. But, above all, it is the “conditionality” clause of the IMF borrowings that receives the higher amount of critics.

Although the conditionality as it is traditionally known does not apply in Spain as there is no direct lending from the IMF, it is worth taking into consideration that, when the institution borrows money, there is a “conditionality” applied, which works upon the “realization by borrowers that availability of lending requires they act in such a way that loans will be repaid” (Drazen 2002, p.39). It is interesting how, as Rogers (2012, p.2) claimed, European countries have used “the prospect of IMF conditionality and IMF conditionality itself” to excuse “potentially unpopular economic policy reforms”. For this reason, he considers that any extension of the Fund’s role in the future needs to be cautiously considered, and decision makers should take into consideration that governments might try to escape assuming responsibilities for both the unpopular measures taken during the downturn of the economy and the very origin of the crisis itself. Linked to this, Hay and Rosamong (2002) made clear through the study of how New Labour used globalization, that external economic constraints are often used to justify unpopular measures, avoiding the conflict that doing so for ideological reasons would create with electors.

In the case of Spain, although there was no direct lending, the IMF’s mere presence helped to create the notion that there was an exceptional situation in the country, and national media talked about the “stigma” of economic failure represented by the presence of the IMF in the supervision of the programme (Marco 2014). Under that situation, the periodic reports published about Spain with its diagnostic and possible solutions to the situation obtained a renewed public relevance. Spain joined the IMF in September 15, 1958. A priori, joining an international organization at that time, under Francisco Franco’s dictatorship, was a signal of opening towards the international community, after several years of economic isolation following a three-year civil war during the period of 1936-39. In 2015, belonging to an international organization is

probably more linked to the consolidated understanding that multilateralism offers the benefits that states alone cannot provide, particularly if it is related to trade and monetary regimes (Kaul, Grunberg and Stern 1999). From assistance to surveillance, individual countries can have recourse to the IMF if they find themselves in economic crisis.

Fiscal policy in a globalized world is every day more and more conditioned by external forces and, as Kalbhenn and Stracca (2015) pointed out, the position of EU countries is peculiar, as fiscal policy is a matter decided at the national level, which is subjected to regulations from the European level. Those countries under lending programmes experienced an even more particular situation, as their fiscal policy was decided in the programme's conditions (Kalbhenn and Stracca 2015). The only presence of the IMF, which was mainly noticed by the general public through their public comments to the media, although it did not include any straightforward conditions, it did have some consequences. It made it easier for the government to impose tough measures, such as tax increases and budget cuts, as there was a sense of deep exceptionality in the country. The presence of an international body supervising the programme also contributed to neutralizing the opposition at the institutional level. In fact, a real opposition (in terms of opposition in institutions, leaving apart street protest) did not arrive until *Podemos* was born at the beginning of 2014, as nobody else from the other main opposition parties (with the only exception being the minority United Left) at the time of the bailout really challenged the austerity measures.

### **European Central Bank**

In the monetary regime that was created with the single currency system, the existence of a supranational monetary organization such as the ECB was pivotal (Scheller 2004),

and, to prevent it from any change in its original structure, two key elements were introduced: the no-bailout clause (Article 125) and the monetary financing prohibition (Article 123). Created with a limited mandate to keep the stability of prices through establishing interest rates and controlling the money supply, the ECB has been, since the start of the sovereign debt crisis in Europe, in the middle of an intricate debate over whether it should adopt a lender of last resort role, imitating other central banks, such as the US Federal Reserve or the Bank of England, and whether it should get involved in the management of fiscal policy in the Eurozone (Alessi and McBride 2015).

The creation of the ESM (European Stability Mechanism), previously known as EFSF (European Financial Stability Facility), was established to offer financial support to those countries exposed to increasing financing troubles, which could be seen as a result of the no-bailout clause. The European Central Bank has, nevertheless, a primary role: “First, (the ECB) will liaise with the European Commission and the IMF to assess whether there is a risk to the financial stability of the euro area as a whole and undertakes a rigorous debt sustainability analysis. Second, ECB staff will contribute technical expertise, where relevant, to the negotiation of a macroeconomic adjustment programme and the monitoring activities of the ESM” (ECB 2011, p.6).

The limitation of its functions regarding price stability puts the institution in a delicate situation, and raises criticisms that go further than the economic dilemma, becoming almost a democratic one: “Since states, from an ordoliberal viewpoint, cannot be relied upon to provide the necessary austerity because they are prone to capture, we must have rules and an independent monetary authority to ensure that states conform to the ordo imperative; hence, the ECB” (Blyth 2013, p.99). On the other hand, those who defend the necessity of the ECB being limited to price stabilization argue that an independent central bank is not only better situated to achieve price stability but it will also be a

more credible institution since it is not dependent on a government. Furthermore, it leaves aside the threat of being conditioned by a government that cannot always have the aim of price stability as its priority due to a conflict of objectives (Scheller 2004).

In view of the danger threatening the economies not only of the rescued countries but also in the core countries of the European Union, the head of the European Central Bank said in August 2012 that he would do whatever was necessary to protect the Euro, which was interpreted as a promise to purchase the sovereign debt of troubled countries. This statement, which later came to pass, calmed the markets and managed to drastically reduce the risk premiums of the peripheral countries. In this sense, the massive purchase of bonds by the ECB showed a change in its strategy and a reframing of its constitutional principles, which leaves the door open for future restructuring.

### **Public opinion and media**

Asked last June at a press conference about the effect of its recommendations on the vote of the citizens, the head of the mission on Spain at the IMF, Helge Berger, said that he is not an expert in politics (Jiménez 2015). In fact, answering that question needs a dosage of knowledge of other disciplines as well, such as media and public opinion. First of all, it is generally agreed among scholars that public opinion in a democratic country tends to influence public policy, so it seems reasonable that whoever thinks that it has something interesting to say about public policy would want to convince or influence public opinion in its favor as an initial step. But public opinion is not an easy element to deal with. As Blumer (1948, p. 543) pointed out, public opinion “gets its form from the social framework in which it moves, and from the social processes in play in that framework”, which means, in other words, that it can be modified in many different ways. However, the public is extraordinarily selective and not especially easy

to influence. It usually only agrees to receive information from sources it can rely on; while, on the contrary, if it does not trust the person or institution who sends it then it would not have any effect, or in the worst case, it could have a negative one (Page, Shapiro and Dempsey 1987). This means that the first way to modulate public opinion is with the news, and it is hard for those who do not have a high record of trustworthiness among the public.

Apart from the sender, it is essential to take into consideration the message. Page, Shapiro and Dempsey (1987) argued that citizens prefer one or other policy according to the expected costs and benefits. In this sense, if it is taken as an example what Mr Berger exposed in that conference, which is a report suggesting an increase in VAT, making dismissal less costly, and co-payments for health care; it is not difficult to infer that the message tends to be highly unpopular. In fact, the expected costs and benefits of fiscal consolidation for the average middle class person who receives a salary are under intense scrutiny. Kalbhenn and Stracca (2015), for example, investigated the impact of fiscal austerity on three different dimensions of public opinion, and concluded that the results are intimately related to the effects of fiscal consolidation on the macroeconomy. This statement could be challenged by the idea that improvements in the macroeconomy levels could not be perceived at the microlevel in the short term, or, even worst, they could not be perceived at all for some segments of society after the changes in the structure of the economy. Ball et al. (2013) and Woo et al. (2013) agreed that what usually follows fiscal consolidations is an increase in inequality, which suggests that those who are in the less favored side of the scale will not feel the improvements of fiscal consolidation even when the economic crisis is over, as they will find themselves under worse labor conditions and in worse living standards. This hypothesis is reaffirmed by the argument defended by Ponticelli & Voth (2011),

that fiscal consolidation is highly associated with social unrest. However, Page, Shapiro and Dempsey (1987) explained that “news information that modifies relevant beliefs can change the expected utility of policies for citizens” (p. 24). For instance, while a minimum wage worker would obviously support policies that would improve his salary, this could be revised if he realized that there was a real threat of unemployment. The fear of job loss makes the option of worse working conditions or wage cuts the lesser evil, and softens the unpopularity of the proposals.

Apart from the sender and the message, it is interesting to look at the channel. D’Haenens (2005) said that “media are not merely representing reality, but are rather, defining, creating and shaping it” (p.424). In this sense, Bernard Cohen (1963) stated that “the press may not be successful much of the time in telling people what to think, but it is stunningly successful in telling its readers what to think about” (p.13). This well-known sentence about the agenda setting effect can be extrapolated to mass media generally. There is no doubt that the Spanish media have given extensive coverage to the messages of both institutions since the beginning of the crisis expanded through editorials, opinion pieces, etc, which suggests that, despite the limited number of comments, they have reached the general public that consumes news through television, radio, press, or the Internet. While, obviously, different ideological leanings might have presented those comments with different perspectives, the issue here is that they have included them and presented them to the public.

Different theories have tried to explain how much influence the media have depending on the issue. Economy from a domestic perspective is an issue that leaves no room for misunderstandings. Some scholars argue that issues that are not in the daily life of the person, and, thus, the person does not have the opportunity to have direct information about them, have stronger agenda setting effects (Peter 2003), which is that their



coverage through the media is more likely to influence public opinion. In this sense, this is highly unlikely, because most of the people know what a rise of VAT or a co-payment of health exactly means. The literature on public opinion suggests, thus, that the comments about Spain emanating from financial institutions' spokespersons are widely disseminated, but not very likely to influence voters directly because their message tends to be highly unpopular.

## **Methodology**

In this research, a mixture of qualitative and quantitative methods was used in order to establish the answer to the following research question:

RQ: What influence do international financial institutions, such as the IMF and the ECB, have on national politics? The case of Spain during the austerity period of 2011-2015.

In order to answer this question, two directions were taken. First, how this comment could influence voters directly, and second, how these comments could influence political parties? For doing this, three separate blocks of data were examined. First, the public comments emanating from the International Monetary Fund and the European Central Bank in relation to Spain from 2011 until June 2015 were collected, classified, and analyzed in order to obtain information on the characteristics of the references to the country and evaluate their relevance. Second, information on how Spanish citizens perceive these two institutions, available periodically through the Eurobarometer, was analyzed to evaluate the likelihood of any possible direct influence on voters. Finally, the differences between the main Spanish political parties on austerity and anti-austerity policies were examined through their economic programmes with the aim of determining which parties are more susceptible to being influenced by the public comments of the studied institutions.

The selected years for analysis was a sample of a period with significant political and economical events that took place in Spain in the past few years, and that have shaped the political panorama: Previous national and regional elections (2011); Bailout to the banks (2012); Year without elections (2013); European elections (2014); and National and regional elections (2015).

In 2011, the conservative *Partido Popular* won a majority in an anticipated election called by the previous government of *Partido Socialista* after having imposed several budget cuts, which were against their own political agenda. In 2012, after an increase in the funding costs for Spain and Spanish banks, and the significant threat that private and public resources would be not enough to sustain the banking system, the Spanish government made an official request for financial assistance to the Eurogroup for a loan of up to €100 billion. In 2013, without elections on the early horizon, the government undertook reforms in pensions and labor legislation (e.g., a new bill that dissociates rising pensions with the inflation levels, and a new bill that increases the facilities of employers to hire temporarily, among others). In 2014, the anti-austerity party *Podemos* was founded in January and, five months later, it got five seats in the European Parliament elections celebrated in May. At the end of 2014, another party, *Ciudadanos*, initiated its national expansion from Catalonia, and it was also well situated in the polls. In 2015, the elections in Andalusia in March and the regional elections in May, while showing a decrease in the initial rising of *Podemos*, they confirmed the fragmentation of the electoral panorama thanks to new voters, but also to the votes of citizens disenchanted by the traditional *Partido Popular* and *Partido Socialista*. For the first time since the beginning of the democratic period in 1975, four parties seemed to be at the top of the polls, instead of just two.

### **Public comments**

In order to collect the public comments made either by spokespersons of the organizations or offered through press releases or official reports, and published by the Spanish media from January 2011 until June 2015, the program LexisNexis was used, which allowed an exhaustive monthly search among all the news published in the Spanish language worldwide. Also taken into consideration was the global nature of the

studied organizations and the high possibility that the comments were made in any public appearance outside of the geographical limits of Spain, or that the documents, press releases, or reports were published abroad.

Although, initially, it was intended to extract the news from the mainstream newspapers *El País* and *El Mundo*, during the process of data collection it was noticed that there was a lack of quotations included in the articles, and the difficulties this could pose for doing the content classification. For this reason, it was decided to prioritize the use of newswire instead, mainly *Agencia EFE*, the official Spanish newswire, whose articles are published by the leading media in Spain and whose audience is, thus, even larger than regular print press. The Spanish services of *Agence France Presse* and *Deutsche Presse-Agentur* were used in those situations where *EFE* did not cover the event or did not publish the release or report. Articles from *El País* and *El Mundo* were used only in those specific cases where they published an exclusive that could not be found through the previously mentioned newswires, which, due to their relevance and importance, were highly commented upon and shared; this was mostly interviews.

Articles were obtained by searching for the keywords “IMF-Spain” and “ECB-Spain”, or, when this search did not offer any results, searching for the combination of the name and surname of the director or sub-director of the institutions and “Spain”. Only those articles with a direct reference to Spain from the institutions were chosen, leaving apart editorials, chronicles, or opinion articles elaborated on by the media in the comments. In total, 237 articles were coded over the course of the years studied.

After collecting the articles, a list of categories to conceptualize the content was elaborated using a qualitative approach. It was done by including the most common types of comments regarding, first, the communicative objective, which offers a

straightforward answer to what the purpose of that particular message was; and, second, regarding the interpretation of the receiver, under the standpoint that “a text means something to someone, it was produced by someone to have meaning to someone else, and these meanings, therefore, must not be ignored and must not violate why the text exists in the first place” (Krippendorff 1980, p.19). Announcement, prediction, approval, appraisal, advice, warning, clarification, comment on elections, and other were the final classifications based on an analysis method in which in-depth interpretations were applied.

In order to facilitate the exposure of the data, a sentence or group of words that seems to summarize the purpose of the message was highlighted, giving priority to quotations, but using headlines or sentences without quotations when the first option was not available and presented in Appendix A translated to English. The paragraph of context from which that sentence (highlighted in purple) is extracted and the complete classification with the full quotations (highlighted in yellow) in Spanish can be seen in Appendix B. While, in many cases, the article with the statement was easily classifiable in one type, in others the article could be catalogued into more than one category. To solve this unforeseen situation, the journalistic metaphor of the *inverted pyramid*, which illustrates how the most newsworthy information goes first, was used, and the main communicative purpose contained in the headline was chosen to be used in the classification.

Once all of the comments were classified, a quantitative approach was used to make the data more understandable and, especially, to make it comparable between the different years studied. First, it calculated the total number of public comments that emanated from the IMF and the ECB about Spain and were published by the Spanish media from January 2011 until June 2015. Second, it calculated the number of public comments that

emanated every year from the IMF and the ECB about Spain and were published by the Spanish media since January 2011 until June 2015 (Figure 1). Third, it calculated the overall percentage of each type of comment from January 2011 until June 2015 of each organization (Figures 4 and 5).

### **Perception of the IMF and ECB by citizens**

Second, it was essential to analyze how Spanish citizens perceive these institutions in order to evaluate the possibilities of exercising authority on voters through their public comments. This analysis is also important to studies about the influence of international financial institutions because it shifts the frame of analysis from how public comments influence markets, to how public comments influence the audience, which is the social group who chooses the political conditions under which markets and economics will operate. With this aim in mind, data from the Standard Eurobarometer was gathered and presented. First of all, it found data on the evolution of Spanish citizens' trust in the European Central Bank, which was available from May 2011 until May 2015 (Figure 7). The survey consists of approximately 1,000 face-to-face interviews per country, and the reports have a periodicity of twice a year: the spring wave and autumn wave. The design of the question was the same during all of the periods: "And please tell me if you tend to trust or tend not to trust this European institution. The European Central Bank" with the possible answers of "Tend to trust", "Tend not to trust", or "Don't know".

After discovering a lack of polls in the same terms on the citizens' trust in the IMF, it found data on the evolution of Spanish citizens' opinions on which institutions were best able to confront the effects of the financial and economic crisis from May 2011 until June 2014 (Figure 7). Confronting the position and relevance of the IMF with other rulemakers was instrumental in guiding the final analysis because, apart from

clarifying which kind of institutions are, in general terms, better or worse perceived by Spanish citizens as 'problem solvers', it also put in context the relevance that citizens gives to its public comments, taking as a reference its perceived authority and capability of solving the crisis. The design of the question was the same during all of the periods: "In your opinion, which of the following is best able to take effective actions against the effects of the financial and economic crisis?", with the possible answers of "the European Union", "the Spanish Government", "the IMF", "the G20", "the United States", "others", "none", or "don't know".

### **Analysis of the political parties' suggested policies on austerity**

A close reading of a number of political parties' economic programmes, paying special attention to the suggested policies for fiscal consolidation, allowed for determining the particular positions towards this issue and the likelihood of being more or less influenced by the comments of the IMF and the ECB.

A resume of what the studied parties think about the role of the ECB will be offered, because, as has been said in the literature, the function of the ECB has been one of the main issues discussed during the crisis, and probably one of the most controversial. Taking this into consideration, this discussion seen from the perspective of the parties could offer more arguments in favor of or against a hypothetical influence.

According to the last polls, the four parties who seem to have the highest number of votes in the next elections were studied: *Partido Popular*, *Partido Socialista*, *Podemos*, and *Ciudadanos*. The celebration of several electoral processes throughout 2015 (elections in Andalusia on the 22<sup>nd</sup> of March; nationwide local elections and regional elections in 13 autonomous communities, plus Ceuta and Melilla on the 24<sup>th</sup> of May; Elections in Catalonia on the 27<sup>th</sup> of September; and General elections in December)

made available the economic programmes of the parties for the local and regional elections; however, the programme for the general elections was not available yet by the end of this research. After considering that the Autonomous Communities of Spain are in charge of education, health, and other social services, which have been devolved from the central administration, examining the electoral programme for those elections was seen as the best option.

It also presented the evolution of the estimated vote since the elections of 2011 until July 2015, according to state-run pollster CIS (*Centro de Investigaciones Sociológicas*) of the four parties studied (Figure 8). It was taken into consideration that the answers to the question of direct voting intention does not offer a good outcome, as they have very high response rates to the answers of “does not know” and “does not answer”. To better predict election results, the barometer of CIS takes the so-called “direct intention to vote” and transforms it into what is known as “Voting Estimate”, which applies a correction model based on other variables of the survey, past experiences, qualitative information, etc., and has a higher percentage of accuracy with what finally happen in the elections.



## **Findings**

This chapter establishes the findings of the research, which is again divided into three parts: public comments, perception of the IMF and ECB by Spanish citizens, and political parties' suggested policies about austerity.

### **Public comments**

Through a quantitative approach, it was established that the total number of comments made by both institutions is generally low; a finding with special relevance that will be further discussed in the analysis and that will undoubtedly condition the conclusions. From January 2011 to June 2015, a total of 237 comments were found. In particular, the ECB was the organization that made the lower number of comments with 87, and the IMF the higher number of comments with 150 (Figure 1). The period with fewest comments was from January until June 2015, with just 2 from the ECB and 8 from the IMF. Nevertheless, in this situation, it needs to be considered that it refers only to half a year, as the period calculated finishes in June of 2015, so a prorated scale will be applied to do the analysis. The period with the lowest number of comments coincides with 2015, the year with local, regional, and general elections. On the contrary, the period with most comments was from January until December 2012, with 39 from the ECB and 50 from the IMF (Figures 2 and 3), which coincides with the year in which the banks were bailed out.

Through a qualitative approach, it is known that the most common type of comment in general terms from the international financial institutions studied to Spain is advice (29% from the IMF and 30% from the ECB). It is followed by approval (19% from the IMF and 14% from the ECB), warning (9% IMF and 16% ECB), and announcement

(9% from the IMF and 15% from the ECB). At the bottom of the list is appraisal (10% IMF and 10% ECB), followed by prediction (17% IMF and 2% ECB), clarification (4% IMF and 7% ECB), other (0% IMF and 6% ECB), and comment on elections (3% IMF and 0% ECB). While there are differences among both institutions regarding the type of comments, it is interesting to see the big picture that putting the results together offers, particularly the two ends of the list of categories: advice at the top as the most common comment, and statement on elections at the bottom as the least common comment used.

### **Perception of the IMF and ECB by citizens**

Spanish citizens' opinions on which international institution is "best able to take effective actions against the effects of the financial and economic crisis" from May 2011 until June 2014 have been stable over time. Among other eight possible answers, the IMF occupied in May 2011 the 5<sup>th</sup> position, behind the answer for the "European Union", "the Spanish Government", "don't know", "the United States", and ahead of "none", "the G20", and "others". In June 2014, on the last poll available, it occupied the 5<sup>th</sup> or 6<sup>th</sup> position (in dispute with the United States), still behind the answer for "the European Union", "the Spanish Government", "don't know", "none", and ahead of "the G20" and "others".

Spanish citizens rely more on political entities, such as the government of a particular country or union of countries (The European Union and the Spanish Government), than in institutions especially dedicated to manage the global economy (the IMF and the G20) to solve precisely the effects of the financial crisis. This particular finding will be further discussed during the analysis, and the geographical factor will be taken into consideration to explain the possible reasons behind it.

The evolution of Spanish citizens' trust in the European Central Bank from May 2011 until May 2015, meanwhile, experienced a slight fall. While in May 2011, the proportion of people who "tend not to trust" the ECB was a 47%, in May 2015, the proportion was 64%. On the other hand, the proportion of people who tended to trust the ECB in May 2011 was 33%, and in May 2015 it was 22% (Figure 7). The EU as a whole has suffered a decrease in its levels of trust since the crisis, from which the ECB was one of the institutions that came up with the worst part.

### **Political parties' suggested policies on austerity**

Taking into consideration that fiscal consolidation affects many different areas of government action and spending, this work will pay attention to three very straightforward parameters taken from the definition given by Blyth (2013, p.2): "state's budget, debts and deficits", in order to analyze the different proposals of the parties on austerity. It will also present the positions of the parties in regard to the functions of the ECB.

#### ***Partido Popular*** (Popular Party):

The position of *Partido Popular* in regard to fiscal consolidation shows no hint of doubt about its unconditional support. Its general programme for the regional elections organized in 13 autonomous communities, plus the autonomous cities of Ceuta and Melilla, on the 24<sup>th</sup> of May, received the title of "Regional election manifesto: A commitment to the constitutional status of the Autonomies". The party initiated the first chapter with an extended explanation about its economic plan and the justifications for the policies that have already been applied during the last four years of mandate. Under the title of "Strengthen growth, boost competitiveness", this political organization highlighted that Spain is the country that has carried out further fiscal consolidation

among the countries belonging to the G20 between 2012 and 2014, and says that this has been done in the middle of a recession. It is argued that, thanks to the measures promoted by the Government of the Prime Minister, Mariano Rajoy, and the efforts of regions and municipalities, the public deficit by the end of 2015 will be below half of what it was in May of the same year. It is defended that, during the previous general election of 2011, this party was “the only one able to effectively combat the effects of the crisis and put in place a profound and ambitious agenda of structural reforms” (Partido Popular 2015, p.14). In the programme, it also mentioned the controversial reform of Article 135 of the Constitution, which introduced the principle of budgetary stability and financial sustainability in the fundamental rules of the state, in response to agreed European commitments taken on the Treaty on Stability, Coordination, and Governance in the Economic and Monetary Union.

The reform, which was done amid great controversy under the ruling of *Partido Socialista*, received the support of *Partido Popular* in Congress, and established that the public deficit would not exceed 3% of the GDP, and that public debt would not exceed 60% of the GDP or fall sufficiently to approach this value. Its opponents argued that it reinforced the structural role of budgetary stability, and largely limits the possibilities of building a different economic policy in a decentralized state like Spain (Moisés 2013).

The economic reforms taken during the past term allowed, according to this party, the situation to improve in two dimensions. The first one worked upon improving the presence of the country in regard to the international level, restoring “the credibility” of Spanish economy and the “confidence” of the European partners. The second takes into consideration the national level, where, thanks to measures such as the “Law Market Unit”, the “Entrepreneurs Law”, or the Labor reform, Spain has “gained competitiveness” (p.14), and this will lead to job creation, as said in the document.

Furthermore, the Party justified the measures, arguing that they will also ensure “the sustainability and future of the pensions and the purchasing power of pensioners” (p.14), considering that pensions in their previous form would not have been economically sustainable.

This political group seems to be a traditional center-right party, which supports austerity over alternative approaches. The sentence pronounced by Mariano Rajoy, current Prime Minister, two weeks before the general election of 2011 is well-known: “I’ll put the scissors to everything except pensions, health and education” (“to put the scissors” is a Spanish colloquial expression that means to cut down mercilessly). Contravening this campaigning slogan, Rajoy's government approved a cut of 10,000 million Euros: 3,000 million from the education budget and 7,000 million from the health budget in May 2012 (Calleja 2012). Budget cuts in social areas, together with tax increases or the labor reform, increased social unrest, and led the Prime Minister to admit that: “who has stopped me from accomplishing my electoral program is the reality”, in an interview in September 2012 (Rajoy 2012). All of this illustrates the party's commitment to austerity policies as a way out of the crisis, in tune with other centre-right parties in Europe, which are implementing the same policies.

In reference to its position towards the role of the ECB, this party has a very clear position. Always reiterating its respect for the independence of the ECB, as it is not common for European countries to pressure this organism, *Partido Popular*, the Government, and, especially, the Prime Minister, have demanded, on several occasions, that the ECB should implement a programme of a massive purchase of government bonds, the so-called Quantitative Easing (Pérez 2014), which used by the US, UK, and Japan, was finally applied by the ECB at the beginning of 2015.

***Partido Socialista Obrero Español*** (Spanish Socialist Workers Party)

Under the title of “Regional framework program”, this Party focused during the first part of the document on criticizing what has been done in the last term by *Partido Popular*. It argues that “the Government of Spain has not only introduced severe cuts in the Budget General State but has subjected the Autonomous Communities to strict conditions, due to the requirement of responsibility in compliance with the deficit” (Partido Socialista Obrero Español 2015, p.3). It is worth mentioning that, in Spain, the Autonomous Communities are in charge of areas such as education and health, which translates into visible contrasts among some of them in relation to the inversion and quality in these public services. This party affirmed in its electoral programme that, in the regions where this political organization governs, the budget for health, education, and dependents’ care has not been cut. It is said that this has been done by obeying the budgetary stability principle. This affirmation sounds very general, and a more detailed analysis is required to test it. As the statistical yearbooks that are published on the website of the Education Ministry only provide figures disaggregated by autonomous communities until 2011, the data was found in a report done by the union UGT (*Unión General de Trabajadores*), with figures collected from the official budgets approved by the various regional chambers. According to this document, while these regions are not at the top of the list of those with higher budget cuts, they have actually undertaken a certain level of cuts to fulfill the requirements of decreasing the deficit ordered by the central administration (UGT 2015).

In fact, there is not any direct mention of fiscal consolidation during the text. Instead, indirect ways of referring to the issue are used. In this case, for instance, it is linked to the respect of public services, which appears in the very first line: “PSOE defends

public services but understands that to protect them it is also necessary to introduce changes in public administration to ensure an efficient and effective use of resources”.

One could argue that *Partido Socialista* has a less direct position toward fiscal consolidation than *Partido Popular*, as it defends the need to make more social investment, but it does not specify from where all of the resources could come. From its actual activities in the Autonomous Communities where it is governing, it could be inferred that, in the case of winning the elections, it would reduce the level of cutting, but it would still undertake cuts. There are some suggestions, such as creating a minimum rate for inheritances and donation taxes in all of the regions of the State, and “strategic plans for reindustrialization in each Autonomous Community” (p.19) to increase income and compensate the scale, but it does not provide further details. Historically, this organization has been the party of reference for the Spanish left. The economic crisis and the demands it brought with it of reducing the deficit above any other priority have already put in trouble the previous socialist government of Jose Luis Rodriguez Zapatero, who betrayed much of his electoral programme in the past term. From this new programme for 2015, it is visible that the party has not yet found a comfortable position between meeting the European commitments of deficit and maintaining a solid welfare state, a position shared by many other Social democratic parties in Europe, for which the crisis is testing its very own existence.

The current Socialist leader, Pedro Sanchez, has agreed to amend Article 135 of the Constitution to shield the welfare state. His new line of actuation is based on defending budgetary stability as the only way to sustain the welfare state, but, at the same time, maintaining that the policies of cuts have jeopardized the very existence of public education or health. While this can sound ambiguous, it suggests that this party will

maintain a moderate position towards austerity, reducing expenditure as far as possible on items that are neither health nor education.

PSOE has also supported the massive purchase of bonds by the ECB. After this was done in January 2015, this party called for going further than the Economic and Monetary Union, establishing a true fiscal union with the implementation of specific taxes for the Eurozone and the creation of a Fund of debt repayment, to issue Eurobonds, and be managed by a European Treasury. All of these should be supervised by new specific institutions for euro control and accountability in the euro area.

### ***Podemos*** (We can)

This party, which was born in the first months of 2014, has been characterized for its direct opposition to austerity. In the chapter “Employment, innovation and a new model of production”, its political programme stresses that the economic crisis, exacerbated by the effects of the measures taken by the Popular Party government - fiscal austerity, devaluation, and wage cuts - has caused the Spanish economy to face problems of great significance that cannot be solved without a profound change of economic policy. Debt is considered to be “excessive”, and it is accepted that it “hinders the growth potential of the economy” (Podemos 2015, p.4). To tackle this, there is “an alternative economic policy strategy” proposed, which, although it does not offer specific answers, it said would be focused on four general priorities: 1. “Reducing unemployment and creating quality jobs; 2. Addressing the situation of those most affected by the crisis and decrease inequality, including gender discrimination; 3. Changing the production model to make it sustainable; 4. Reducing the debt burden” (p.23).

This party, aligned with the policies of other parties in southern Europe, such as Syriza, openly opposed the austerity measures suggested by European and international



financial institutions. On the contrary, it promised to “end fiscal austerity”. According to this political group, this would result in a “stimulation of demand” and, at the same time, in a “strengthening of the social policies, a boost to equality of opportunity and growth allowing a solid sustainable job creation” (p.24).

While it defends that the values of left and right are already obsolete, it is usually categorized as a radical left party, mainly because of its ambitious redistributive goals putting equality at the centre of its discourse. “Unemployment, debt and inequality” are considered by this party to be the three main results of the crisis and the three main areas in which they would like to focus their policies. The party has experienced in the last few months a stagnation in the polls that leaves it behind *Partido Popular* and *Partido Socialista* ahead of the general elections, and it is under intense scrutiny by the coalition of parties of which it is a member. This coalition of parties, which rules the main cities of the country through platforms such as “*Ahora Madrid*” (Madrid now) and “*Barcelona en Comú*” (Barcelona in common), have been, until now, the main tool that *Podemos* is using to convince the voters about alternative solutions to the crisis. In the small scale, the new coalition governments are facing the reality of high debts and social requirements that need to be tackled, like evictions. It is arguable that, depending on how this new government works, *Podemos* will perform better or worse in the general elections.

*Podemos* goes further than *Partido Popular* and *Partido Socialista* in demanding a new role for the ECB. The economic document on which *Podemos* has based its economic programme not only refers to the national level but, the document entitled 'An economic project for the people', also offers guidelines at a European level with a direct demand to democratizing the ECB. This party wants the European Central Bank to be accountable to the European Parliament. Among the proposals about the ECB, this

political group stresses the request that it can finance states directly without prejudice in order to establish conditions under which it can avoid negative tensions, inflationary or otherwise, about the economy. This would change the statutes of the bank, which it also asked to include among the goals for full employment, as is the case, for example, with the US Federal Reserve (Navarro and Torres 2014).

### *Ciudadanos* (Citizens)

This party did not submit a traditional programme document for all of the different regions. Instead, a general framework of proposals was available on its website. The economic chapter, called “Employment and economic recovery”, is divided into three sub-parts: employment, economic recovery, and taxation. This political organization, which has its origins in Catalonia (where it has been working for a decade now), initiated its national appearance later in 2014. Categorized in the media for being the “*Podemos* from the right”, in the sense that it is also a newly-born and apparently successful Party (at least at the national level), which could take most of its votes from disenchanted conservative voters, maintains a low profile position towards fiscal consolidation.

The only mention of the matter of fiscal consolidation that it identified appeared when it talked about the need to change the production model to export more and produce internally a part of what is now imported, in order to avoid an increase in domestic demand that will grow imports at higher rates than exports, and this will go back into debt with the outside rather than decrease the significant foreign debt.

“Raise more without raising taxes” seems to be the motto of its economic programme, which includes plans to end the underground economy, or make the creation of small and medium enterprises easier by removing administrative and economic barriers.

This party has in common with *Podemos* that it has also defended that the traditional labels of right and left are diffused. While some members of the party in Catalonia have defended a hard line in areas such as immigration, with proposals to restrict access to healthcare for undocumented migrants, or ban the *niqab* in public places, which have motivated some to locate them in the far right, they present themselves as a progressive centre-left party. However, their economic ideas are mainly liberal and, in fact, most of their voters come from the *Partido Popular*. They are trying to be perceived as the reasonable, less radical, change, praised by international investors and large companies.

Apart from open desires expressed about remaining in the European Union, there are no further expressions about European organizations, included the ECB, which implies that this party does not have any particular proposal to change it.

In conclusion, it seems clear that the positions of *Partido Popular* and *Podemos* are clear, pro and against austerity, respectively; while *Partido Socialista* and *Ciudadanos*, on the other hand, have a less compromising position toward the issue, which, while it seems to be less contentious towards austerity, it could also be more flexible with the budget cuts. Following the argument defended by Darvas and Tschekassin (2015) that austerity is not a debate in black and white, but has a wide range of grays and shades, one could say that, while *Partido Popular* and *Podemos* are located at the ends, for and against this policy, the *Partido Socialista* and *Ciudadanos* are at an intermediate point between the two.

## Analysis and Synthesis

In answering the question: *what influence do the IMF and the ECB have in the national political level in Spain?*, this dissertation points to public comments as an element that, although it has a very low influence on the voters, it has a higher influence on those parties with similar standpoints. It is also argued that they have an indirect influence that reinforces the environment of crisis, neutralizes opposition at the institutional level, and made less contentious the application of austerity measures.

The purpose of this study is to clarify to what extent international financial institutions, such as the IMF and the ECB, have an influence on national politics. For doing this, the public comments of both institutions about Spain were collected, and the likelihood of having an influence was analyzed in two directions: voters and political parties. The research was conducted, thus, based on three different blocks of data, and expanded through the analysis of how those blocks interact in a given direction.

### Public comments

The first one was integrated by the total amount of comments done by the institutions from January 2011 until June 2015 on Spain and published by the national media. A quantitative approach allowed for obtaining a general overview of the evolution and frequency of those comments. It is clear from this work that the amount of comments done by the IMF and the ECB was low, and an initial intuition became a certainty. However, it is still worth mentioning that the highest amount of 89 comments in 2012 contrasts with the lowest amount of 10 in 2015, which could be counted as 20 if a proportional prorata was applied to counteract the limitation of having only half the year. This could suggest that, to fully appreciate the magnitude of the increase, it would

have been helpful to analyze the comments done before the crisis, and determine if the level of pronouncement at that time was also under 20 comments per year. In any case, with the figures founded, it can be stated that, in 2012, the year of the bailout to the banks, there were 89 comments, which is more than four times the number of comments of 2015, a year that, so far, has been characterized by an apparent macroeconomic recovery. This type of analysis has not been found in other studies, making it difficult to create a comparison that establishes whether the amount that has been collected would be considered a lot, not much, or irrelevant for the average public comments of international financial institutions. Somehow, this paper sets a precedent that would allow further work to compare future results.

There are several findings worth mentioning in this first group of results. When the list of years to be studied was selected, the intention was to obtain a large sample of different relevant political and economical events. In 2011, there was a national election and a change of the party in the government; in 2012, the government asked for a bailout to the banks worth 41.33 billion Euros; in 2013, without any relevant event in the horizon, the government passed a series of bills on cuts and tax increases; in 2014, European elections were held with the uprising of anti-austerity party *Podemos*; in 2015, local, regional, and national elections are taking place throughout the year under a visible fragmentation of the two-party system and the appearance of a new centre-right party, *Ciudadanos*.

Through this qualitative approach, the question of whether an increase of comments occurs before an election or not was expected to be answered. A positive answer would have allowed for arguing that there is a will to openly influence voters. The results indicate that this is not the case. It is clear that there is not any relation between electoral process and comments, but, instead, there is a link between economic events - the

bailout to the banks - and comments. It can be argued that neither the IMF nor the ECB have the desire to engage in political controversies and get trapped in the middle of an internal battle over the management of the economy of a country, as that is a task for its government. Public comments are, under the perspective of the IMF and the ECB, unavoidable, but not particularly desirable, which would also explain the small number of comments collected. Instead, it is arguable whether this kind of institution would prefer to have a different kind of interaction; maybe something closer to an institution-to-institution direct channel, away from the spotlight of the press and public opinion in which technical comments are not misunderstood or wrongly interpreted.

Nevertheless, it seems clear that these numbers do not offer strong enough evidence to state that there was a direct influential relationship, mainly because the overall numbers are considerably low, and a common sense approach suggests that the general level of exposure to these comments was equally low, which leaves the door open for exploring indirect influential relationships. A case can be made for arguing that they were not the main factor of influence, but, instead, one of the ingredients that backed up the consolidation of the notion of crisis in the country, and the belief in the inevitability of the reforms among some sectors of the public. As the comments were made from an international institution, it emphasized the idea that the government maneuverability was limited to external forces, and the reforms had to be undertaken without an alternative.

A second approach, qualitative this time, was also applied to the first group of data composed by the public comments made by the institutions. Through a content analysis, it was possible to distinguish what type of comment was more common each year. However, taking into consideration that there is no relationship among comments and annual political events, the question of what type of pronouncement is more common in

the year of an election loses its sense. Instead, it can be asked what type of comment is most common throughout the total period. In this sense, it is clear that advice (29% from the IMF and 30% from the ECB), followed by approval (19% from the IMF and 14% from the ECB), have been the dominant types, leaving at the bottom of the scale others (0% IMF and 6% ECB) and direct comment on elections (3% IMF and 0% ECB). Guiding the government and congratulating it for the measures taken can be considered, then, the most frequent type of pronouncements about Spain made by these organizations. On the contrary, making any open statement about the national elections is the least frequent type for the IMF, and does not even exist in the case of the ECB. Although the level of exposure to the comments is low because of the number of comments itself, the portion of exposure that in fact occurs is taken over by advice and approvals. This is what these organizations are supposed to do for their country members; however, in the middle of a debate about national sovereignty in the highly economical interconnected stage of the globalization presented by anti-austerity parties and movements, their comments take a particular relevance, which could not be understood in a different national context.

The rest of the comments (warning 9% IMF and 16% ECB, announcement 9% IMF and 15% ECB, appraisal 10% IMF and 10% ECB, prediction 17% IMF and 2% ECB, and clarification 4% IMF and 7% ECB) show some relevant differences among both institutions. The ECB, for instance, is more likely to state a warning and an announcement type of comment than the IMF; whereas the IMF emits more predictions than the ECB. These results allow us to evaluate the accuracy of the findings as it is logical that the IMF emits more predictions, because doing it is part of its expected task in anticipating the performance of the economy, or it seems normal that the ECB emits more warnings and announcements as its role requires more decision-making tasks and,

thus, it needed to publicize them, make sure that the measures are applied, and alert or warn them when this is not happening.

### IMF and ECB perception

The second group of data was integrated by the information on how Spanish citizens perceived the two institutions studied. In the case of the IMF, the Eurobarometer places the IMF in the fifth/sixth position of a total of eight different institutions in relation to its capacity to solve the effects of the crisis in the last poll of June 2014. Putting this information in context shows that Spanish citizens think that the European Union and the Spanish Government are more able to take effective actions against the effects of the financial and economic crisis than the IMF, which suggests that the public comments emitted by this organization have a low level of authority among voters' opinions, or, at least, it has less authority than those coming from the EU or the Spanish Government. Furthermore, since May 2011, when the IMF occupied the 5<sup>th</sup> position, until June 2014, when it occupied the 5<sup>th</sup> or 6<sup>th</sup> position (in dispute with the United States), the likelihood of influential opinions has experienced little to no change, in spite of having experienced a slight but noticeable increase in the number of comments.

The fact that Spanish citizens have more trust in two political entities, such as the EU and the Spanish Government, than global financial institutions, which are specifically dedicated to managing the international economy, seems a priori surprising. Being speculative, it could be argued that those institutions are perceived as being geographically nearer by the citizens, and are conceived as being more able to take effective actions in a shorter distance than those perceived as geographically more distant. Madrid or Brussels are obviously perceived as being closer than Washington in



the case of the IMF, or the itinerant headquarters of the G20, so it could be debatable whether influence is less likely to happen because of the geographical factor.

The ECB, meanwhile, has experienced a decrease in the evolution of Spanish citizens' trust from May 2011 until May 2015, similar to other European Institutions, punished in its rates of approval by the effects of the crisis. From a rate already high at 47% of people who tend not to trust it in May 2011, the ECB reached a 64% rate of distrust in May 2015. This increase was accompanied by a decrease in the rate of people who tend to trust, which went from 33% in May 2011 to 22% in May 2015. These figures regarding the credibility of the European Central Bank leads one to think that its comments are not very valuable, either, by Spanish citizens, which reduces the likelihood of having any influence among voters. It is unavoidable to ask the question of why, if the European Union is at the top of the institutions better able to take effective actions against the crisis in the first graph, now the ECB appears to have a not a very successful situation in its own trust rate. The reason could be because the ECB has been one of the most criticized institutions in the media by the anti-austerity movement (*Podemos*, United Left, and unions) and, while the European Union comprises other institutions with better reputations, such as the European Parliament, the ECB on its own does not achieve the same levels of trustworthiness.

### Political parties

The third body of data refers to the Spanish political parties and what position they have toward austerity policies, and whether they stand openly in favor, against, or they have a less clear point of view. It is assumed that what they think about fiscal consolidation would help to establish the likelihood of being more or less influenced by the comments of international financial institutions, one of the main promoters of this discipline.

Public opinion, as has been explained, does not seem to be influenced by the comments, but what happens with parties can be a different story; after all, if they reach a government role they assume an institutional responsibility that citizens lack, which most of the times comprises the fulfillment of the agreements previously undertaken with external organizations, such as the European Union.

The Treaty on Stability, Coordination, and Governance in the Economic and Monetary Union, which commits its members to maintain a balanced budget with a general deficit not exceeding 3 percent of GDP, and which has been included in the Spanish Constitution, could be seen as limiting the room for maneuver of the parties with a different perspective on the “speed and composition” (Darvas and Tschekassin 2015) of fiscal consolidation. This, in fact, could be seen as a limitation to the political power and the political alternatives as they have to limit their proposals to meet these goals.

*Partido Popular*, *Partido Socialista*, *Podemos*, and *Ciudadanos* are the four political groups which, according to the polls, hold the highest possibilities of achieving the largest amount of votes in the next general election. After an exhaustive reading of their political programmes for the regional elections in 13 autonomous communities, plus Ceuta and Melilla, held on the 24<sup>th</sup> of May, a first conclusion can be extracted: while *Partido Popular* and *Podemos* are very straightforward about their respective positions towards austerity policies, *Partido Socialista* and *Ciudadanos* show less clarity.

*Partido Popular*, after being the ruling party that has held the highest budget cut of the last few decades, defends the measures taken and their success fiercely. After having the labor and pension reforms applauded by the International Monetary Fund, and a reform of the banking sector, also praised by the IMF and the ECB, this party has shown it is in tune with both organizations, and highlighted in its political programme that

the country's economy has restored its credibility and the confidence of its European partners. Beyond specific disagreements, mainly with the IMF after suggesting that further labor reform should be undertaken, the general trend is characterized by an apparent agreement on the policies against the crisis.

In the case of *Partido Socialista*, its strong criticism towards the policies of budget cuts indicates that it could tend to have a more contentious attitude toward austerity policies. The intention expressed by its current leader to change the controversial Article 135 of the Constitution can be interpreted as a change from the previous socialist government in relation to the austerity policies. When this party was in Government between 2008 and 2011, it had to confront the reduction of the public deficit agreed with other European countries, and it applied several cuts, including the freezing of pensions and public servants' salaries, contravening its electoral promises to the point that, in the election of 2011, it suffered the worst result of its history.

From reading its electoral programme, it is patent that they have understood that their regular voters do not accept those kinds of policies and, according to its programme, this time they will increase social spending from the current level, but it is not specified if this will incur a higher deficit, or if there will be budget cuts in other areas to comply with previous commitments. Thus, this lack of clarity about its stance on fiscal consolidation could be originated by two factors: first, the last electoral results, which were bad, after having applied severe budget cuts, could have made it reflect upon its position; and, second, the will of being a party, which is an alternative to the present government but without being too radical and challenging the rules of the European Union on fiscal consolidation, made it look for a more moderate position, which stills fulfills the aspirations of its voters.

*Podemos*, it could be said, is the antithesis of *Partido Popular* in the matter of fiscal consolidation. It seems to be comfortable being named an “anti-austerity” party, and making the fight against austerity policies one of its main identity axes. This new label, which has been used in several European countries to define new parties, characterizing all of them for their opposition to austerity, could reinforce the idea that a new political category, which brings further the difference between left and right political groups, is emerging. Their position apparently vexed against fiscal austerity makes it the less likely party to be influenced by the comments of the institutions, at least while being in the role of opposition.

*Ciudadanos* does not show any sign of being opposed to the austerity required from European institutions and international organizations. In fact, as a moderate, non-radical, option, it seems highly committed to fulfilling the requirements of fiscal consolidation. This party argues that, while it is true that it has been said how much needs to be cut, it has not been said where exactly it needs to be cut. This, they argue, leaves room for changes.

It is clear that while the level of influence of the comments on *Partido Popular* is high, which has been proven during the last few years while being the Party in the Government, the level of influence of *Podemos* is, at the moment, low, as their economic programme is openly against austerity policies. In the case of *Partido Socialista* and *Ciudadanos*, it seems more difficult to find a direct answer. It is interesting how the only Party that maintains a direct standpoint in favor is the one that is ruling. The other three parties studied maintain a less explicit position towards the issue, or directly contrary. Austerity, as studied in the literature review, tends to be unpopular among voters, especially in the first years of its application. In this sense, the

fact that all of the main parties in the opposition maintain an openly contentious position against austerity (*Podemos*) or a low explicit position (*Partido Socialista* and *Ciudadanos*), reinforce this idea that austerity is difficult to justify among the Spanish electorate, and, so, parties without government responsibilities try to postpone its position or stand against it.

## Conclusion

In this investigation, the aim was to assess the influence of the International Monetary Fund and the European Central Bank on Spanish national politics. This work has tried to go beyond traditional answers for the influence of financial institutions on national politics based on the performance of the countries' economies. It has put the focus, instead, on the public comments that emanated from these institutions relating to the country, and how they affect two of the most relevant agents of national politics, voters and political parties. It has done so in a moment in which the appearance of anti-austerity parties in peripheral countries, which openly challenge the recommendations that emanated from pivotal economy institutions, suggests that there is a dispute about what the best solution to the crisis is. These parties, represented in Spain by *Podemos* and a coalition of parties, including other minority parties, have brought to the institutions the opposition that had already been set in the streets, and severely threatened the continuity of the austerity policies applied until now.

From the study of country-related comments made by financial institutions about Spain, the analysis has been expanded through the study of the context (austerity), the study of the senders of those comments (the IMF and the ECB), and the receivers (voters and political parties), obtaining a panoramic view of the area analyzed. The most obvious finding to emerge from this study is that influence is very much linked to a reinforcement of a pre-existing position effect. This means that, while the influence of the comments directly on voters is highly limited or nil, the influence on political parties depends on the level of agreement about the policies against the economic crisis. Although it is obvious that voters and political parties are linked to each other, they

present differences in the likelihood of being influenced. The literature review showed that people evaluate particular policies, paying attention to their own expectations about them. If the policies suggested by the institutions are not considered to be beneficial, then their trust among the audience is reduced. The influence of these institutions on political parties, on the other hand, increases if there is agreement, and they have similar views on economy policies, as their recommendation and advice are more likely to be heard and taken into consideration than otherwise.

The IMF and ECB are essential actors in explaining the evolution of the crisis and the bailout to the banks process in Spain; however, its overall influence is likely to be overrepresented, as their power is narrowed to those with an already similar standpoint, and limited by the final choice of the government to comply with the suggested policies. It is the government that makes the final decision on whether they undertake a reform of pensions, a reform of the labor market, or introduce health co-payments. That overrepresentation of the power of international financial institutions supports the idea that governments seek to diffuse responsibilities through external actors, making the application of unpopular measures less contentious and neutralizing the moderate opposition.

Public comments that emanated from the IMF and the ECB about Spain, which is at the core of this research, constitute an interesting piece of data to be analyzed, as they are the first and probably only contact for citizens to receive first-hand information from these institutions. Their relevance is visible through the vast media repercussions they usually receive, which, although some could argue that is evidence of their importance to the audience, makes their influence seem oversized. Although the numbers of comments tend to increase under economic events, it has been generally low, and any

conclusion needs to take into account this limitation and to wonder why this happens. Both institutions, this study has identified, seem to be cautious with their comments towards a country member, making sure that they do not openly interfere in the political battleground, or position themselves in favor or against a particular political party. Nevertheless, inevitably, their recommendations in favor of certain measures coincide more with some economic programmes than with others, which is an unavoidable position. It is highly probable that, under this circumstance, and taking into consideration the controversies that have arisen in the past, specifically in the case of the IMF and its recommendation towards weaker members, these organizations do not feel particularly comfortable making public statements that can, furthermore, create an atmosphere of discomfort in the public opinion as a result of the measures defended, which are usually highly unpopular. This makes public statements more an obligation to fulfill than a comfortable task, something that explains the low levels of public exposure.

From the study of the context, this research has found that austerity and its debate are grounded on a highly ideological debate. Presented as inevitable by its defenders, the fact is that there is much to negotiate in its terms and conditions and, without a more balanced response to the financial crisis, there is a visible threat of political destabilization. The debate about austerity has revealed a bigger discussion on the very sustainability of the welfare state as it is known so far. It has, thus, opened a gap which, under a very fragmented parliament, could fall into the lack of the necessary consensus to govern and a paralysis in decision-making for years. Furthermore, this lack of consensus could increase the already-existing inequalities between the autonomous communities, which, in a strongly decentralized country like Spain, are responsible for the health and education budgets. While this research has focused on Spain, where the



new available options in the political panorama, *Podemos* and *Ciudadanos*, are inside the spectrum of the pro-European parties, other countries have shown that political fragmentation can lead to options that openly advocate for being outside the European project. While there are other factors that explain it, there is no doubt that the election of fiscal consolidation to overcome the crisis and its social consequences has played a central role in the derailment of the European project in the last few years.

The evidence for the social effects as a consequence of fiscal consolidation on the population of the southern countries of Europe, with unemployment and inequality skyrocketing, should be enough for their own governments to relax the level of cuts. Otherwise, they put not only economic stability but also political stability at risk. Most of the polls indicate that the upcoming elections will result in a highly fragmented parliament. *Partido Popular*, which, so far, is the only party that openly supports the austerity policies, could see its power reduced considerably compared to the previous mandate. Coalition governments are presented as the most likely scenario. While a coalition government between *Partido Popular* and *Ciudadanos* could ensure the continuity of the austerity measures, a coalition between *Partido Socialista* and *Podemos* could possibly take an alternative path that would not have to be in tune with the proposals from the International Monetary Fund or the European Central Bank. The deadline for returning the bank rescue is scheduled to begin in 2022 and end in 2027, which makes the economic management of the next two mandates key to ensuring the viability of the return and to prevent further debt loads, which means that the next government could have the not-easy task of finding the balance between keeping below the line for the expenses and reducing the social consequences of austerity.

## Bibliography

Alesina, A. and Ardagna, S. (2010). Large Changes in Fiscal Policy: Taxes versus Spending. *Tax Policy and the Economy*, 24(1), pp.35-68.

Alessi, C. and McBride, J. (2015). The Role of the European Central Bank. *Council on Foreign Relations website*. [Online] Available at: <http://goo.gl/Aoc0UP> [Accessed 7 Jul. 2015].

Ball, L., Furceri, D., Leigh, D. and Loungani, P. (2013). The Distributional Effects of Fiscal Consolidation. *IMF Working Papers*, 13(151).

Bickerton, C. (2013). Austerity and its critics. *Le Monde Diplomatique*. [Online] Available at: <http://goo.gl/N1NWB4> [Accessed 17 Jul. 2015].

Blejer, M., Khan, M. and Masson, P. (1995). Early Contributions of "Staff Papers" to International Economics. *Staff Papers - International Monetary Fund*, 42(4), p.707.

Blumer, H. (1948). Public Opinion and Public Opinion Polling. *American Sociological Review*, 13(5), p.542-549.

Blyth, M. (2013). *Austerity: The History of a Dangerous Idea*. Oxford: Oxford University Press.

Calleja, M. (2012). *El PP convalida los decretos de recortes en sanidad y educación sin apoyos*. ABC. [online] Available at: <http://goo.gl/CtZwjN> [Accessed 13 Aug. 2015].

Cohen, B. (1963). *The press and foreign policy*. Princeton, N.J.: Princeton University Press.

Darvas, Z. and Tshekassin, O. (2015). Poor and under pressure: the social impact of Europe's fiscal consolidation. *Bruegel Policy Contribution*, Issue 2015/04, March 2015. [online] Available at: <http://goo.gl/k9NEn9> [Accessed 23 Jul. 2015].

D'Haenens, L. (2005). Euro-Vision: The Portrayal of Europe in the Quality Press. *International Communication Gazette*, 67(5), pp.419-440.

Drazen, A. (2002). Conditionality and Ownership in IMF Lending: A Political Economy Approach, *IMF Staff Papers* Vol. 49, special issue, pp. 36–67.

European Central Bank (2011). The European Stability Mechanism. *ECB Monthly bulletin* July 2011. [online] Available at: <https://goo.gl/Eh4Jdg> [Accessed 20 Jul. 2015].

Giavazzi, F. and Pagano, M. (1990). Can Severe Fiscal Contractions Be Expansionary? Tales of Two Small European Countries. *NBER Macroeconomics Annual*, 5, p.75.

Hay, C. and Rosamond, B. (2002). Globalization, European integration and the discursive construction of economic imperatives. *Journal of European Public Policy*, 9(2), pp.147-167.

Herndon, T., Ash, M. and Pollin, R. (2013). Does high public debt consistently stifle economic growth? A critique of Reinhart and Rogoff. *Cambridge Journal of Economics*, 38(2), pp.257-279.

IMF (2010). Will It Hurt? Macroeconomic Effects of Fiscal Consolidation. *World Economic Outlook*, Chapter 3, pp. 93-124. [online] Available at: <https://goo.gl/jXcCsj> [Accessed 20 Jul. 2015].

Jiménez, M. (2015). *El FMI pide subir el IVA, abaratar el despido y copago sanitario*. *El País*. [online] Available at: <http://goo.gl/p7qtxp> [Accessed 21 Aug. 2015].

- Kalbhenn, A. and Stracca, L. (2015). Does fiscal austerity affect public opinion? *European Central Bank*, working paper. [online] Available at: <https://goo.gl/ZzBeuE> [Accessed 28 Jul. 2015].
- Kaul, I., Grunberg, I. and Stern, M. (1999). *Global public goods*. New York: Oxford University Press.
- Krippendorff, K. (1980). *Content analysis*. Beverly Hills: Sage Publications.
- Krueger, A. (1998). Whither the World Bank and the IMF, *Journal of Economic Literature*, 36 (4), pp.1983–2020.
- Krugman, P. (2015). Debt Is Good. *The New York Times*. [online] Available at: <http://goo.gl/LStfZV> [Accessed 26 Aug. 2015].
- Krugman, P. (2013). How the case for austerity has crumbled. *The New York Review of Books*. [online] Available at: <http://goo.gl/77GhBN> [Accessed 15 Jul. 2015].
- Marco, A. (2014). *El FMI quita el estigma a España y retira a los 'hombres de negro' del BdE. El Confidencial*. [online] Available at: <http://goo.gl/zfBxFQ> [Accessed 17 Aug. 2015].
- Moisés J. (2013). *La reforma del artículo 135 de la Constitución: excesiva, innecesaria, inconsistente. El Diario*. [online] Available at: <http://goo.gl/1UIZxb> [Accessed 17 Aug. 2015].
- Navarro, V. and Torres, J. (2014). *Democratizar la economía para salir de la crisis mejorando la equidad, el bienestar y la calidad de vida*. [online] Available at: <http://goo.gl/lrfhZh> [Accessed 19 Aug. 2015].
- Page, B., Shapiro, R. and Dempsey, G. (1987). What Moves Public Opinion?. *The American Political Science Review*, 81(1), p.23.
- Partido Popular (2015). *Elecciones autonómicas 2015: Aún queda mucho por hacer*. [online] Available at: <http://goo.gl/oRQPuu> [Accessed 10 Aug. 2015].

- Partido Socialista Obrero Español (2015). *Programa marco autonómico*. [online] Available at: <http://goo.gl/PcZbq0> [Accessed 10 Aug. 2015].
- Pauly, W. (2008). The Institutional Legacy of Bretton Woods: IMF Surveillance, 1973–2007', in David M. Andrews (ed.) *Orderly Change: International Monetary Relations Since Bretton Woods*. Ithaca and London: Cornell University Press, pp.189–210.
- Pérez, C. (2014). *Rajoy pide al BCE la compra de deuda pública*. *El País*. [online] Available at: <http://goo.gl/KkYDdx> [Accessed 19 Aug. 2015].
- Peter, J. (2003). Country Characteristics as Contingent Conditions of Agenda Setting: The Moderating Influence of Polarized Elite Opinion. *Communication Research*, 30(6), pp.683-712.
- Podemos (2015). *Elecciones autonómicas de 2015: El programa del cambio*. [online] Available at: <http://goo.gl/5jlyc7> [Accessed 10 Aug. 2015].
- Ponticelli, J. and Voth, H. (2011). Austerity and Anarchy: Budget Cuts and Social Unrest in Europe, 1919-2008. *SSRN Electronic Journal*. [online] Available at: <http://goo.gl/PRvcgV> [Accessed 11 Jul. 2015].
- Rajoy, M. 2012. Interview with B. Rubido and R. Pérez-Maura. 2 September. Madrid. [Online] Available at: <http://goo.gl/ezYG1S> [Accessed 13 Aug. 2015].
- Reinhart, C. and Rogoff, K. (2010). Growth in a Time of Debt. *American Economic Review*, 100(2), pp.573-578.
- Rogers, C. (2012). *The IMF and European economies*. Houndmills, Basingstoke, Hampshire: Palgrave Macmillan.
- Scheller, H. (2004). *The European Central Bank*. Frankfurt: European Central Bank.
- Schneider, H. (2013). An amazing mea culpa from the IMF's chief economist on austerity. *The Washington Post*. [online] Available at: <http://goo.gl/Bf2PL8> [Accessed 11 Jul. 2015].

UGT, (2015). *Presupuestos de gastos en educación por comunidades autónomas Evolución periodo 2012-2015* [online] Available at: <http://goo.gl/hpXErS> [Accessed 13 Aug. 2015].

Woo, J., Bova, E., Kinda, T. & Zhang, Y. S. (2013), 'Distributional Consequences of Fiscal Consolidation and the Role of Fiscal Policy: What Do the Data Say?' *IMF Working Papers*, 13(195).

## **Appendix A**

SYNTHESIS, TRANSLATION AND CLASSIFICATION OF PUBLIC COMMENTS

**EUROPEAN CENTRAL BANK 2011-2015**

*Comments 2011 p.59*

*Comments 2012 p.62*

*Comments 2013 p.65*

*Comments 2014 p.69*

*Comments 2015 p.69*

SYNTHESIS, TRANSLATION AND CLASSIFICATION OF PUBLIC COMMENTS

**INTERNATIONAL MONETARY FUND 2011-2015**

*Comments 2011 p.70*

*Comments 2012 p.73*

*Comments 2013 p.77*

*Comments 2014 p.80*

*Comments 2015 p.83*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2011

### Announcement 8/21=0.38 x100= 38%

1. The EC and the ECB will send a mission to Madrid to oversee the adjustment plan  
*Lit.: La CE y el BCE enviarán una misión a Madrid para supervisar el plan de ajuste*  
**(B01022011)**
2. The ECB will buy government bonds of Spain and Italy to prevent contagion  
*Lit.: El BCE va a comprar deuda pública de España e Italia para evitar el contagio*  
**(B02082011)**
3. The ECB buys a maximum of sovereign debt to help Spain and Italy  
*Lit.: El BCE compra un máximo de deuda soberana para ayudar a España e Italia*  
**(B03082011)**
4. The ECB bought sovereign debt last week worth 14.291 million Euros  
*Lit.: El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 14.291 millones de euros*  
**(B04082011)**
5. The ECB bought sovereign debt last week worth 13.305 million Euros  
*Lit.: El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 13.305 millones de euros*  
**(01092011)**
6. The ECB bought sovereign debt last week worth 13.960 million Euros  
*Lit.: El BCE compró la semana pasada deuda por valor de 13.960 millones de euros*  
**(B02092011)**
7. The ECB bought sovereign debt last week worth 3.952 million Euros  
*Lit.: El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 3.952 millones de euros*  
**(B04092011)**
8. The ECB bought sovereign debt last week worth 3.795 million Euros  
*Lit.: El BCE compra la semana pasada deuda soberana por 3.795 millones de euros*  
**(B01102011)**

### Prediction 0/21= 0 x100= 0%

### Approval 1/21=0.04 x100= 4%

9. "These are steps in the right direction ..."  
*Lit.: "Son medidas en la buena dirección..."* **(B01032011)**

### Appraisalment 0/21= 0 x100= 0%

### Advice 8/21=0.38 x100= 38%

10. "Spain ... still have to do things ..."  
*Lit.: "España...todavía tiene que hacer cosas..."* **(B01042011)**
11. "... There is still much to do"  
*Lit.: "...Queda mucho por hacer"* **(B03052011)**
12. "To do what it needs to be done"  
*Lit.: "Hacer lo que se tiene que hacer"* **(B05052011)**
13. "It is very urgent to act in a very resolute way"  
*Lit.: "Es urgentísimo actuar de una manera muy decidida"* **(B01082011)**



14. Further structural reforms in order to obtain a potential growth  
*Lit.: "Nuevas reformas estructurales con el fin de obtener un crecimiento potencial"*  
**(B03092011)**
15. "... Therefore it is very important labor reform ..."  
*Lit.: "...Por eso es tan importante la reforma laboral..."* **(B01112011)**
16. "And it has been stressed the need of Spain to activate pending reforms..."  
*Lit.: "Y ha subrayado la necesidad de que España active las reformas pendientes..."*  
**(B02112011)**
17. ... Urges the next Spanish Government to develop it "at the earliest possible date" ...  
*Lit.: ...insta al próximo Gobierno español a elaborar (lo) "a la mayor brevedad posible"...* **(01122011)**

**Warning  $3/21=0.14 \times 100= 14\%$**

18. SMEs in Spain had the highest difficulties to get credits  
*Lit.: Las pymes en España son las que más dificultades tuvieron para conseguir los créditos* **(B02042011)**
19. The Spanish labor market is the "most inefficient and unfair" in the Western world  
*Lit.: El mercado laboral español es el "más ineficiente e injusto" del mundo occidental*  
**(B01052011)**
20. Increases in prices and wages reduce competitiveness  
*Lit.: Subidas en precios y salarios restan competitividad* **(B04052011)**

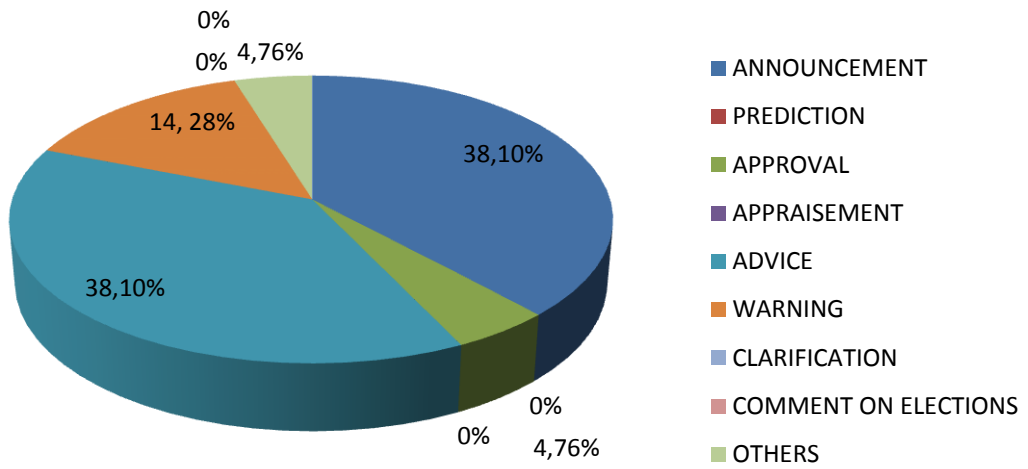
**Clarification  $0/21=0 \times 100= 0\%$**

**Comment on elections  $0/21= 0 \times 100= 0\%$**

**Other  $1/21=1/21= 0.04 \times 100= 4\%$**

21. ECB adviser believes that the price of housing has not caused the crisis  
*Lit.: Consejero del BCE cree que el precio de la vivienda no ha causado la crisis*  
**(B02052011)**

## Type of comments ECB 2011



## EUROPEAN CENTRAL BANK 2012

### Announcement $2/39=0,05 \times 100= 5\%$

1. Spain has requested assistance from the ECB to reform banking system (Draghi)  
*Lit.: España ha pedido ayuda al BCE para reformar sistema bancario (Draghi)*  
(B03052012)
2. Draghi was invited by the Spanish parliament. He accepted the invitation.  
*Lit.: Draghi fue invitado por el parlamento español. Aceptó la invitación* (B02122012)

### Prediction $1/39= 0,02 \times 100= 2\%$

3. "activity in the construcción industry will remain contained."  
*Lit.: "La actividad en la industria de la construcción va a seguir siendo contenida"*  
(B01072012)

### Approval $6/39=0,15 \times 100= 15\%$

4. The new governments of Spain and Italy have shown determination to overcome its fiscal and economic imbalances  
*Lit.: Los nuevos gobiernos de España e Italia han mostrado determinación para superar sus desequilibrios fiscales y económicos* (B01032012)
5. The results of their "significant" reforms begin to be felt  
*Lit.: Los resultados de sus "importantes" reformas comenzarán a dejarse sentir*  
(B04042012)
6. "The positive is that there is now a mechanism"  
*Lit.: "Lo positivo es que ahora hay un mecanismo que"* (B04062012)
7. a program of significant ongoing reforms  
*Lit.: "un programa de reformas significativas en marcha"* (B01082012)
8. "significant steps to increase flexibility"  
*Lit.: "medidas importantes para incrementar la flexibilidad"* (B01102012)
9. "They believe that Spain has fulfilled the required conditions"  
*Lit.: "consideran que España ha cumplido las condiciones requeridas"* (B03112012)

### Appraisalment $5/39= 0,12 \times 100= 12\%$

10. "Progress ... is extraordinary"  
*Lit.: "El progreso...es extraordinario"* (B01012012)
11. The ECB "welcomes these measures"  
*Lit.: El BCE "celebra estas medidas"* (B01022012)
12. ECB "celebrates" the second financial reform approved in May  
*Lit.: BCE "celebra" la segunda reforma financiera aprobada en mayo* (B03062012)
13. "it has very much helped to stabilize the situation in Spain"  
*Lit.: "ha contribuido a estabilizar mucho la situación en España"* (B05062012)
14. The ECB expressed satisfaction with results of the test to the Spanish banking  
*Lit.: El BCE expresa satisfacción por resultados de los test a la banca española*  
(B03092012)

### Advice $10/39=0,25 \times 100= 25\%$

15. The labor reform in Spain is "urgent"  
*Lit.: La reforma laboral en España es "urgente" (B02012012)*
16. ECB president: Spain must maintain fiscal consolidation targets  
*Lit.: Presidente BCE: España debe mantener los objetivos de consolidación fiscal (B02022012)*
17. "It is preferable that measures are taken as soon as possible"  
*Lit.: "Lo preferible es que las medidas sean adoptadas lo antes posible" (B02032012)*
18. The ECB asks Spain and other EU countries to make "ambitious" reforms  
*Lit.: El BCE pide a España y otros países de la UE que hagan reformas "ambiciosas" (B01052012)*
19. Now they must present a comprehensive strategy  
*Lit.: Deben presentar ahora una estrategia completa (B02052012)*
20. "A quick decision is expected"  
*Lit.: "Se espera una decisión rápida" (B01062012)*
21. Spain must reduce the general government deficit  
*Lit.: España debe reducir el déficit de las Administraciones Públicas (B06062012)*
22. The budget should be monitored  
*Lit.: Su presupuesto deberá ser vigilado (B07062012)*
23. They must achieve "structurally balanced budgets in the medium term"  
*Lit.: deben alcanzar "presupuestos estructuralmente equilibrados a medio plazo" (B01092012)*
24. Spain should seek help urgently  
*Lit.: España debe pedir ayuda con urgencia (B01112012)*

### **Warning $6/39=0,15 \times 100= 15\%$**

25. It seems that there is a margin for deviations in the negative  
*Lit.: Parece que no hay un margen para tener desviaciones en sentido negativo (B05042012)*
26. SMEs in Spain, Belgium and Italy have poorer access to credit  
*Lit.: Las pymes en España, Bélgica e Italia tienen peor acceso al crédito (B06042012)*
27. That is the worst possible way of doing things  
*Lit.: Esa es la peor manera posible de hacer las cosas (B06052012)*
28. "The more the decisions are postponed, the more they may become more expensive"  
*Lit.: "Cuanto más se aplazan las decisiones, más caras pueden volverse" (B02062012)*
29. "Wage moderation has been very limited"  
*Lit.: "La moderación salarial ha sido muy limitada" (B02082012)*
30. It will have to make a "great effort"  
*Lit.: se tendrá que hacer un "gran esfuerzo" (B02112012)*

### **Clarification $6/39=0,15 \times 100=15\%$**

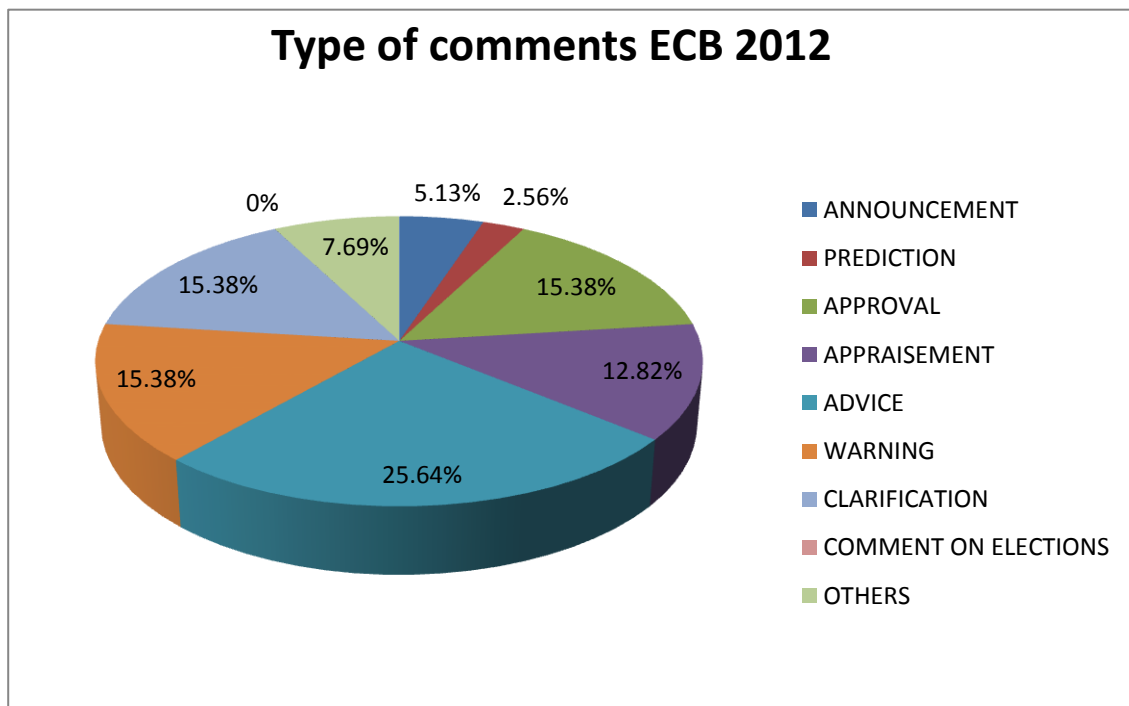
31. Rumors about the bailout of Spain "are refuted by themselves"  
*Lit.: Rumores sobre el rescate financiero de España "se desmienten por si solos" (B01042012)*
32. A possible European bailout in Spain "it is not on the stage right now"  
*Lit.: Un posible rescate europeo en España "no está en el escenario ahora mismo" (B03042012)*
33. "Contrary to press reports published today"

- Lit.: "Contrariamente a informaciones de prensa publicadas hoy" (B05052012)*
34. "this is clearly not the case in Spain"  
*Lit.: "esto claramente no es el caso de España" (B02072012)*
35. They said today that no financial aid to Spain is being negotiated  
*Lit.: Dijeron hoy que no negocian ninguna ayuda financiera a España (B01092012)*
36. They will not "tell governments what to do"  
*Lit.: no van a "decir a los gobiernos lo que tienen que hacer" (B01122012)*

**Comment on elections 0/50= 0 x100= 0%**

**Others 3/39= 0,07 x100= 7%**

37. "We hope that the clarifications and decisions of governments to change the perception of the markets"  
*Lit.: "Esperamos que las aclaraciones y las decisiones de los gobiernos cambien la percepción de los mercados" (B02042012)*
38. The ECB considers that the Spanish debt it is not for an interest rate of 6%  
*Lit.: El BCE considera que a la deuda española no le corresponde un interés del 6 % (B04052012)*
39. ECB Governing Council sees reduced the likelihood that Spain requested a bailout  
*Lit.: Consejero del BCE ve reducirse la probabilidad de que España pida un rescate (B03122012)*



## EUROPEAN CENTRAL BANK 2013

### Announcement 2/16= 0,12 x100= 12%

1. Draghi says that he goes to Spain more to listen than to transmit messages  
*Lit.: Draghi dice que va a España más a escuchar que a transmitir mensajes*  
(B01022013)
2. Spain has overcome the "severe problems" which had in its bank sector  
*Lit.: España ha superado los "graves problemas" que tenía su sector bancario*  
(B01122013)

### Prediction 0/16= 0 x100= 0%

### Approval 5/16=0,31 x100= 31%

3. "Spain is on the right path"  
*Lit.: "España va por el buen camino..."* (B02022013)
4. "The bill seems consistent with the proposed directive"  
*Lit.: "el proyecto de ley parece compatible con la propuesta de directiva"* (B01052013)
5. "(He) supports the initiative of the Government of Spain to reform the sector savings banks"  
*Lit.: "apoya la iniciativa del Gobierno de España de reformar el sector de las cajas de ahorros"* (B02072013)
6. The ECB ensures that most of the financial reform is made  
*Lit.: El BCE asegura que la mayor parte de la reforma financiera está hecha*  
(B02092013)
7. The EC and the ECB consider "comfortable" the solvency of the Spanish banking system  
*Lit.: La CE y el BCE consideran "cómoda" la solvencia de la banca española*  
(B03092013)

### Appraisalment 3/16= 0,18 x100= 18%

8. Draghi puts Spain as an example of impulse to a resistant banking system  
*Lit.: Draghi pone a España como ejemplo de impulso a un sistema bancario resistente* (01072013)
9. The measures which have been taken seem appropriate  
*Lit.: Las medidas que se han tomado me parecen adecuadas* (B01102013)
10. "I want to congratulate Ireland and Spain (...) for what they have achieved and because they can exit the program ..."  
*Lit.: "Quisiera felicitar a Irlanda y a España (...) por lo que han conseguido y que pueden salir del programa..."* (B01112013)

### Advice 5/16=0,31 x100= 31%

11. "Now it would be wrong to return to a situation that it proved unsustainable"  
*Lit.: "ahora sería incorrecto volver a una situación que demostró ser insostenible"*  
(B01012013)

12. Ask the Spanish Government to monitor the impact on the entities of the new law governing mortgage foreclosures  
*Lit.: Piden al Gobierno español que controle el impacto en las entidades de la nueva ley que regula las ejecuciones hipotecarias (B01062013)*
13. The ECB advises Spain to lower taxes and unproductive spending  
*Lit.: El BCE aconseja a España a bajar impuestos y el gasto improductivo (B02062013)*
14. The ECB advocates "remove rigidities" in the labor market  
*Lit.: El BCE aboga por "eliminar las rigideces" del mercado laboral (B01082013)*
15. He urged to continue the "reform agenda"  
*Lit.: Instó a seguir con la "agenda reformista" (B01092013)*

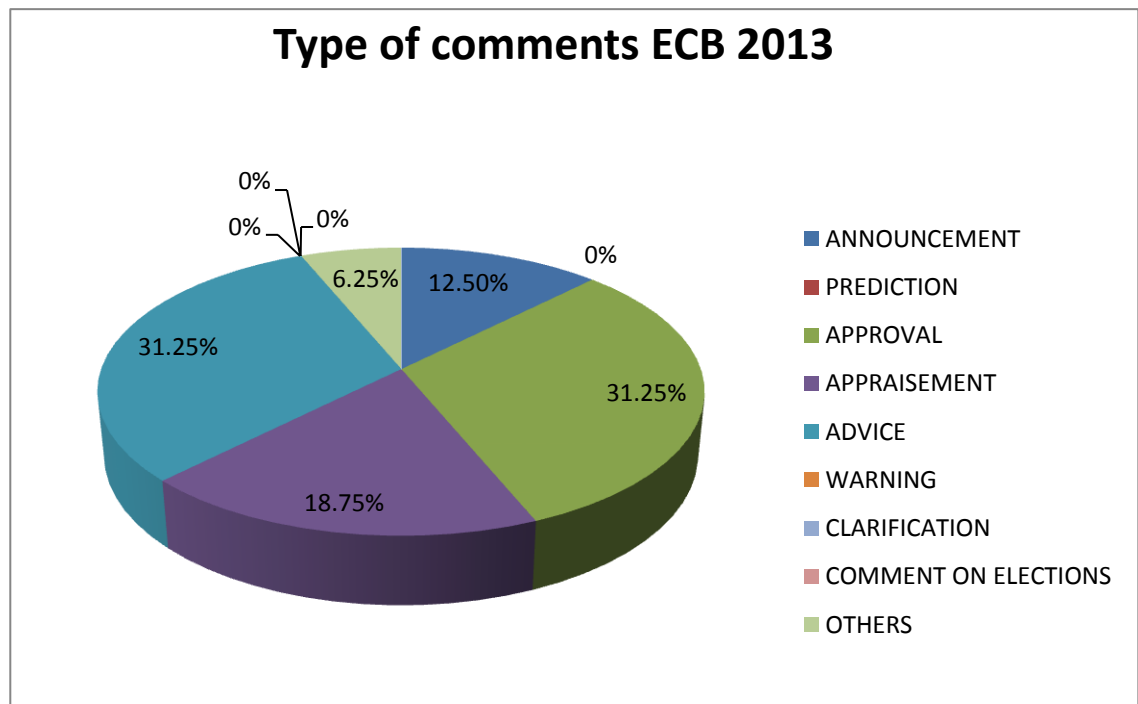
**Warning 0/16=0 x100= 0%**

**Clarification 0/16=0 x100= 0%**

**Comment on elections 0/16= 0 x100= 0%**

**Others 1/16= 0,06 x100= 6%**

16. Draghi says to Spain he cannot do much more, but reflects on ways  
*Lit.: Draghi dice a España que no puede hacer mucho más, pero reflexiona sobre vías (B01042013)*



## EUROPEAN CENTRAL BANK 2014

### Announcement 1/9=0,11 x100= 11%

1. EC and ECB experts are monitoring the status of financial sector in Spain  
*Lit.: Los expertos de CE y BCE supervisan en España el estado del sector financiero*  
(B01092014)

### Prediction 1/9= 0,11 x100= 11%

2. The ECB rules out a scenario of deflation in Spain and in the eurozone  
*Lit.: El BCE descarta un escenario de deflación en España y en la eurozona*  
(B01042014)

### Approval 0/9=0 x100= 0%

### Appraisalment 0/9= 0 x100= 0%

### Advice 2/9=0,22 x100= 22%

3. "ready" to take "necessary" measures  
*Lit.: "preparada" para tomar las medidas "necesarias" (B02012014)*
4. The EC and the ECB do not discard that Spain has to reinforce reforms  
*Lit.: La CE y el BCE no descartan que España tenga que reforzar las reformas*  
(B02042014)

### Warning 5/9=0,55 x100= 55%

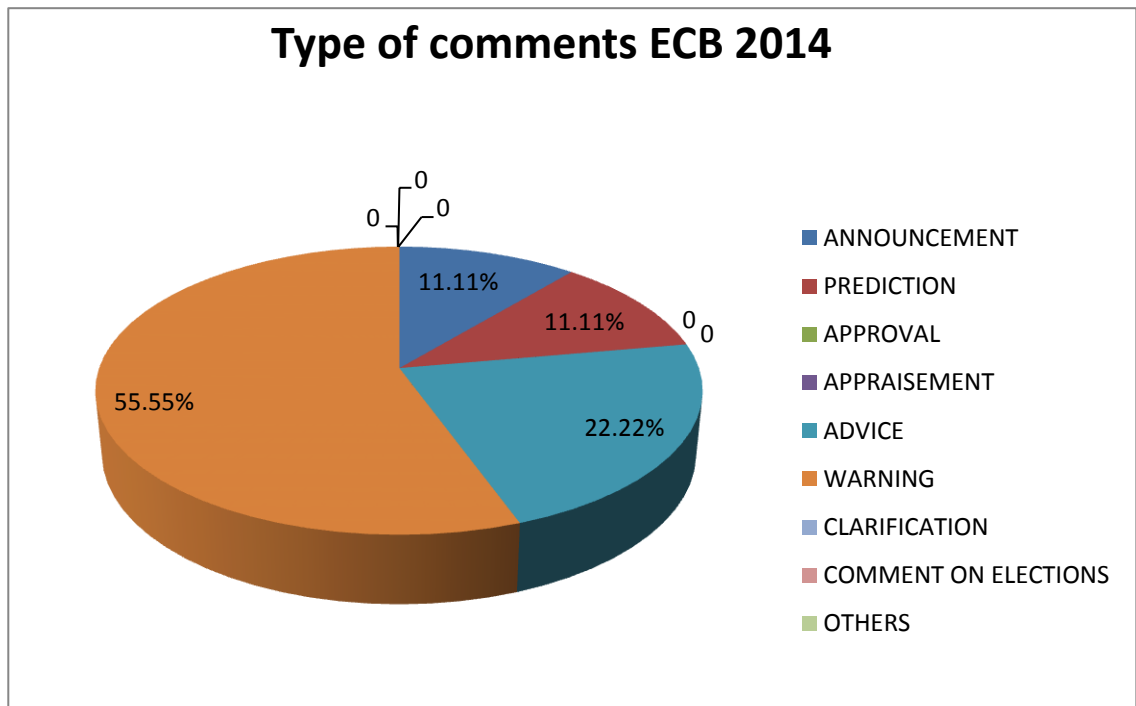
5. Spain, the fourth country in the euro where it closed more banks and funds in 2013  
*Lit.: España, el cuarto país del euro donde cerraron más bancos y fondos en 2013*  
(B01012014)
6. The Spanish economy remains vulnerable, according to the EC and the ECB  
*Lit.: La economía española sigue siendo vulnerable, según la CE y el BCE*  
(B01102014)
7. "The main problem of banking is the lack of profitability"  
*Lit.: "el principal problema de la banca es la falta de rentabilidad" (B02022014)*
8. "it is unclear how many new (jobs) ... and what type you can create with this measure"  
*Lit.: "no está claro cuántos nuevos ... y qué tipo se pueden crear con esta medida"*  
(B01052014)
9. The EC and the ECB believe that tax reform is partly a "missed opportunity"  
*Lit.: La CE y el BCE creen que reforma fiscal es en parte una "oportunidad perdida"*  
(B01122014)

### Clarification 0/9=0 x100= 0%

### Comment on elections 0/9= 0 x100= 0%



Others  $0/9 = 0 \times 100 = 0\%$



## EUROPEAN CENTRAL BANK 2015

**Announcement**  $0/2=0 \times 100= 0\%$

**Prediction**  $0/2= 0 \times 100= 0\%$

**Approval**  $0/2=0 \times 100= 0\%$

**Appraisalment**  $1/2= 0,50 \times 100= 50\%$

1. The recovery of the Spanish economy is "indisputable"

*Lit.: La recuperación de la economía española es "incuestionable" (B01042015)*

**Advice**  $1/2=0,50 \times 100= 50\%$

2. The EC and the ECB say more consolidation needed to correct Spanish deficit

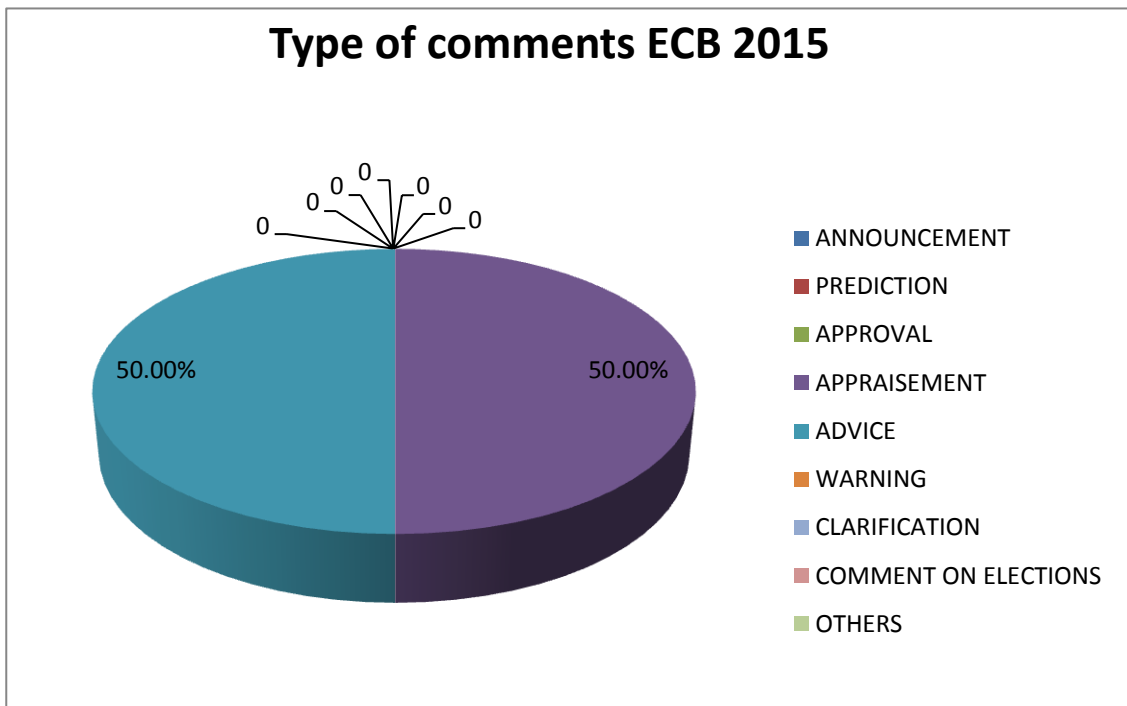
*Lit.: La CE y el BCE dicen falta más consolidación para corregir déficit español (B01052015)*

**Warning**  $0/2=0 \times 100= 0\%$

**Clarification**  $0/2=0 \times 100= 0\%$

**Comment on elections**  $0/2= 0 \times 100= 0\%$

**Others**  $0/2= 0 \times 100= 0\%$



## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2011

### Announcement 3/33= 0,09 x100= 9%

22. "A mission is watching..."  
*Lit.: "Una misión está vigilando..." (01012011)*
23. He announced that it is considering the possibility...  
*Lit.: Anunció que estudia la posibilidad de... (01102011)*
24. The IMF offers more liquidity lines to prevent contagion  
*Lit.: El FMI ofrece más líneas de liquidez para evitar el contagio de la crisis (01112011)*

### Prediction 6/33= 0,18 x100= 18%

25. "Global economic prospects"  
*Lit.: "Perspectivas económicas mundiales" (02012011)*
26. "global economic prospects"  
*Lit.: "Perspectivas económicas mundiales" (02042011)*
27. "Reporto n fiscal surveillance"  
*Lit.: "Informe sobre vigilancia fiscal" (04042011)*
28. "Review Outlook reports"  
*Lit.: "Revisión de informe sobre perspectivas" (02062011)*
29. "World Economic Outlook's draft report"  
*Lit.: "Borrador informe World Economic Outlook" (01082011)*
30. "World Economic Outlook"  
*Lit.: "Perspectivas Mundiales de la Economía" (02092011)*

### Approval 4/33=0,12 x100= 12%

31. "It is part of the strategy..."  
*Lit.: "Está dentro de la estrategia..." (03012011)*
32. "The reforms... are the correct ones"  
*"Las reformas...son las correctas" (01042011)*
33. The government "is doing the right thing"  
*Lit.: El Gobierno "está haciendo lo correcto" (03042011)*
34. "Say 'Spain is wrong' is not exactly the case, when one looks at the efforts undertaken by the government"  
*Lit.: "Decir 'España va mal' no es justamente el caso, cuando uno mira los esfuerzos emprendidos por el gobierno" (05062011)*

### Appraisalment 5/33= 0,15 x100= 15%

35. "Extremely important measures"  
*Lit.: "Medidas extremadamente importantes" (04012011)*
36. "when going in the right dirección that give more security"  
*Lit.: "Cuando se va en la buena dirección eso da más seguridad" (01032011)*
37. "The categorical measures... are very important"  
*Lit.: "Las rotundas medidas...son muy importantes" (02032011)*
38. "Banking reform is a role model"

- Lit.: "La reforma bancaria es un modelo a seguir" (07042011)*
39. "Spain is the best example"  
*Lit.: "España es el mejor ejemplo..." (01052011)*

**Advice 8/33=0,24 x100= 24%**

40. "The important thing for to achieve recovery is..."  
*Lit.: "Lo importante para lograr la recuperación es..." (01022011)*
41. "It would be very desirable..."  
*Lit.: "Sería muy deseable..." (06042011)*
42. "They have pending tasks"  
*Lit.: "Tienen tareas pendientes" (01062011)*
43. "He defended the need to continue implementing all these measures"  
*Lit.: "Defendió la necesidad de continuar llevando a cabo todas esas medidas" (03062011)*
44. (the government) cannot "relax" the momentum of reforms  
*Lit.: no puede "relajar" el impulso de reformas (04062011)*
45. "You will need to take further action"  
*Lit.: "Se hará necesario tomar nuevas medidas" (03092011)*
46. "What you have to do..."  
*Lit.: "Lo que hay que hacer..." (04092011)*
47. "It would be positive if..."  
*Lit.: "Sería positivo que..." (05092011)*

**Warning 3/33=0,09 x100= 9%**

48. "Spanish saving Banks remain vulnerable"  
*Lit.: "Las cajas españolas siguen siendo vulnerables" (05042011)*
49. "Nearly one in two young workers are unemployed"  
*Lit.: "Casi uno de cada dos trabajadores jóvenes no tiene empleo" (02052011)*
50. "We see two concerns: the macroeconomic projections may be somewhat optimistic and region are not meeting the fiscal targets"  
*Lit.: "Vemos dos preocupaciones: las proyecciones macroeconómicas pueden ser algo optimistas y las regiones no están cumpliendo con los objetivos fiscales" (01072011)*

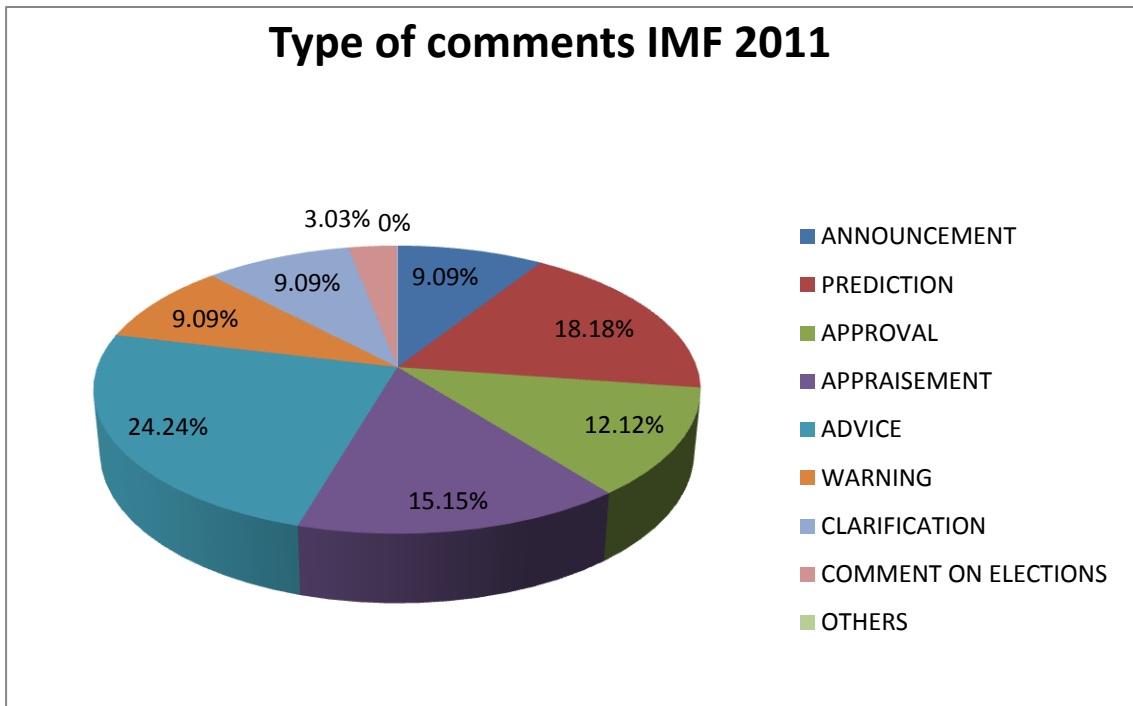
**Clarification 3/33=0,09 x100= 9%**

51. "I have not really said that"  
*Lit.: "No he dicho realmente eso" (01092011)*
52. "Let me be clear about some comments I made earlier"  
*Lit.: "Déjenme ser claro acerca de unos comentarios que realicé antes" (02102011)*
53. "We have received no request from Italy, and we are not participating in negotiations with Italy and Spain"  
*Lit.: "No hemos recibido solicitud de Italia, ni estamos participando en negociaciones con Italia ni España" (02112011)*

**Comment on elections 1/33= 0,03 x100= 3%**

54. "Whatever the result ( of the elections), Spain will have the right path"  
*Lit.: "Cualquiera que sea el resultado (de los comicios), España va a mantener el camino correcto" (06092011)*

Others  $0/33 = 0 \times 100 = 0\%$



## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2012

### Announcement $9/50=0,18 \times 100= 18\%$

1. A small technical team visited Spain  
*Lit.: Un pequeño equipo técnico visitó España... (05012012)*
2. IMF mission will travel to Spain on June 4 for economic annual review  
*Lit.: Misión del FMI viajará a España el 4 de junio para revisión anual económica (04052012)*
3. The IMF publishes the needs of the Spanish banking: 40.000 million euros  
*Lit.: El FMI publica las necesidades de la banca española: 40.000 millones de euros (02062012)*
4. "It will provide independent advice"  
*Lit.: "Proveerá consejo independiente" (05072012)*
5. IMF: The capital needs of the Spanish banking is less than expected  
*Lit.: FMI: La necesidad de capital de la banca española es menor de la prevista (02092012)*
6. IMF mission will travel to Madrid to oversee banking reform on October 15  
*Lit.: Misión FMI viajará a Madrid para supervisar reforma bancaria el 15 de octubre (02102012)*
7. IMF ready to help Spain flexibly  
*Lit.: El FMI dispuesto a ayudar a España de forma flexible (03102012)*
8. An IMF team will travel to Spain to supervise financial reforms  
*Lit.: Un equipo del FMI viajará a España para supervisar las reformas financieras (05102012)*
9. IMF says its technical mission in Madrid is to help the banking sector  
*Lit.: FMI afirma que su misión técnica en Madrid es para ayudar al sector bancario (09102012)*

### Prediction $6/50= 0,12 \times 100= 12\%$

10. IMF expects Spain fails deficit targets and alerts of rapid adjustment  
*Lit.: FMI prevé que España incumpla objetivos de déficit y alerta de ajuste rápido (04012012)*
11. The IMF forecasts that Spain fails to meet the deficit targets in 2012 and 2013  
*Lit.: El FMI prevé que España incumpla los objetivos de déficit en 2012 y 2013 (05042012)*
12. IMF lowers forecasts for Spain in 2013 and foresees two years of recession  
*Lit.: FMI rebaja las previsiones de España para 2013 y prevé dos años de recesión (03072012)*
13. IMF: adjustment measures will exacerbate the recession in Spain in 2012 and 2013  
*Lit.: FMI: las medidas de ajuste agravarán la recesión en España en 2012 y 2013 (07072012)*
14. The IMF down to 1.5% of Spanish GDP fall in 2012 and up to 1.3% in 2013  
*Lit.: El FMI baja al 1,5 % la caída del PIB español en 2012 y sube al 1,3 % en 2013 (04102012)*
15. The IMF expects Spain out of recession in 2014 with growth of 1%

*Lit.: El FMI prevé que España salga de la recesión en 2014 con crecimiento del 1 % (04112012)*

### **Approval 14/50=0,28 x100= 28%**

16. "So far the signs are good"  
*Lit.: "hasta ahora las señales son buenas" (03012012)*
17. "but I think we are going in the right direction"  
*Lit.: "pero creo que van en la buena dirección" (01022012)*
18. Spain "has taken actions with determination that we support"  
*Lit.: España "ha tomado acciones con determinación, que apoyamos" (01042012)*
19. Noted "positive signals"  
*Lit.: Observa "señales positivas" (06042012)*
20. "The key is to plant the confidence in the markets, which is what is being done"  
*Lit.: "lo fundamental es sembrar la confianza en los mercados, que es lo que se está haciendo" (07042012)*
21. the Spanish authorities have taken the issue (of banking reform) seriously  
*Lit.: "las autoridades españolas se han tomado la cuestión (de la reforma bancaria) muy seriamente" (08042012)*
22. "These measures offer an effective response"  
*Lit.: "Estas medidas ofrecen una respuesta eficaz" (02052012)*
23. Spain gave the "right step"  
*Lit.: España dio el "paso adecuado" (03062012)*
24. "two things which have greatly helped Spain"  
*Lit.: "dos cosas que creo han ayudado enormemente a España" (01072012)*
25. "It is a prerequisite for sustainable growth"  
*Lit.: "es un requisito previo para un crecimiento sostenible" (02072012)*
26. "They are already doing what we would recommend"  
*Lit.: "ya están realizando lo que recomendaríamos" (01082012)*
27. "I welcome the finalization of the evaluation of the Spanish banking sector"  
*Lit.: "Saludo la finalización de la evaluación del sector bancario español" (04092012)*
28. They have made "significant progress"  
*Lit.: Se han logrado "avances importantes" (11102012)*
29. It is registering "significant progress"  
*Lit.: Está registrando "progresos importantes" (03112012)*

### **Appraisalment 1/50= 0,02 x100= 2%**

30. "The Spanish Government is taking steps very, very brave "  
*Lit.: "El Gobierno español está tomando medidas muy, muy valientes" (01102012)*

### **Advice 15/50=0,30 x100= 30%**

31. We believe stronger firewall are needed  
*Lit.: Creemos que son necesarios cortafuegos más fuertes (01012012)*
32. There are "fundamental missing pieces to complete"  
*Lit.: Hay "piezas fundamentales que faltan completar" (02012012)*
33. "Spain has done, is doing and must continue making significant efforts"

- Lit.: "España ha realizado, está realizando y debe seguir realizando esfuerzos significativos" (02042012)*
34. It has called on the governments of Spain and Italy to maintain "fast" pace of reforms  
*Lit.: Ha emplazado a los gobiernos de España e Italia a mantener el "rápido" ritmo de reformas (03042012)*
35. We need "a solid and lasting fiscal effort"  
*Lit.: Es preciso "un sólido y duradero esfuerzo fiscal" (04042012)*
36. it may be "necessary to resort to public funding"  
*Lit.: ...pueda ser "necesario recurrir a la financiación pública" (09042012)*
37. "Preliminary analysis confirms the need ..."  
*Lit.: "Los análisis preliminares confirman la necesidad..." (01052012)*
38. ... "Act swiftly and spare no effort" ...  
*Lit.: ... "actuar con rapidez y no escatimar esfuerzos" ... (01062012)*
39. "There is room to increase revenues" ...  
*Lit.: "Hay margen para aumentar los ingresos" ... (04062012)*
40. "Important measures and implementation is key"  
*Lit.: "importantes medidas y la implementación es clave" (06072012)*
41. Where necessary and possible, (should) reduce the pace of fiscal adjustment  
*Lit.: "Cuando sea necesario y posible, (debe) reducir el ritmo de ajuste fiscal" (03092012)*
42. "They need to continue with their adjustment plans"  
*Lit.: "deben seguir adelante con sus planes de ajuste" (06102012)*
43. They need a plan to establish a "guarantee for financing"  
*Lit.: necesitan un plan que establezca una "garantía para su financiación" (10102012)*
44. It is essential to maintain the energy to face the challenges  
*Lit.: "Es fundamental mantener la energía para hacer frente a los desafíos" (01112012)*
45. "We must act quickly"  
*Lit.: "Es necesario actuar con rapidez" (02112012)*

### **Warning $3/50=0,06 \times 100= 6\%$**

46. "The biggest risk to the global economy is the vicious circle in Spain and Italy"  
*Lit.: "el mayor riesgo para la economía global es el círculo vicioso en España e Italia" (04072012)*
47. IMF notes that Spain has suffered outflows of EUR 296.000 million  
*Lit.: FMI señala que España ha sufrido salidas de capital de 296.000 millones euros (07102012)*
48. IMF believes that Spanish risk premium could reach 750 points with deficient policies  
*Lit.: FMI cree que prima española podría tocar 750 puntos con políticas deficientes (08102012)*

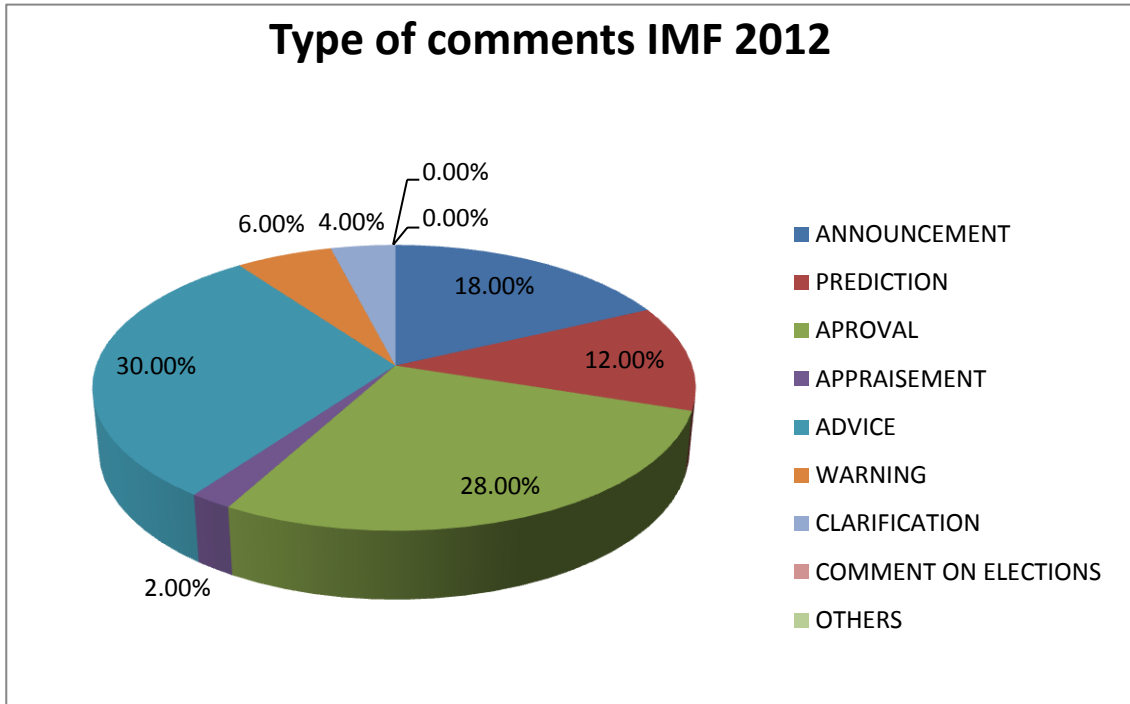
### **Clarification $2/50=0,04 \times 100=4\%$**

49. "There is no such plan"  
*Lit.: "No existe tal plan" (03052012)*
50. "The speculations are incorrect ..."  
*Lit.: "Las especulaciones...son incorrectas" (01092012)*



**Comments on elections 0/50= 0 x100= 0%**

**Others 0/50= 0 x100= 0%**



## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2013

### Announcement $2/34=0,05 \times 100= 5\%$

1. An IMF mission of banking supervision will return to Spain on January 28  
*Lit.: Una misión del FMI de supervisión bancaria volverá a España el 28 de enero (01012013)*
2. The IMF will visit Madrid next week to review the banking program  
*Lit.: El FMI visitará la semana próxima Madrid para revisión de programa bancario (02052013)*

### Prediction $5/34= 0,14 \times 100= 14\%$

3. IMF lowers forecasts slightly in Spain to -1.5% in 2013 and 0.8% in 2014  
*Lit.: FMI rebaja levemente previsiones de España al -1,5% en 2013 y al 0,8% en 2014 (02012013)*
4. Spain will contract 1.6% in 2013 and grow by 0.7% in 2014, according to IMF  
*Lit.: España se contraerá un 1,6 % en 2013 y crecerá un 0,7 % en 2014, según el FMI (01042013)*
5. zero growth in 2014  
*Lit.: crecimiento nulo en 2014 (01072013)*
6. IMF believes that Spain will not meet deficit targets by 2018  
*Lit.: FMI considera que España no cumplirá los objetivos del déficit antes de 2018 (02082013)*
7. IMF improves its economic forecast for 2013 and 2014 in Spain  
*Lit.: El FMI mejora sus previsiones económicas de España en 2013 y 2014 (02102013)*

### Approval $7/34=0,20 \times 100= 20\%$

8. The laws to regulate evictions in Spain are "going in the right direction"  
*Lit.: Las leyes para regular desahucios en España "van en la buena dirección" (01032013)*
9. I would like to express my strong support for the objectives of the Government of Spain  
*Lit.: "Quisiera expresar mi firme respaldo a los objetivos del Gobierno de España" (06042013)*
10. Lagarde appreciates the "positive" news of unemployment in may in Spain  
*Lit.: Lagarde valora el dato "positivo" del desempleo en España en mayo (02062013)*
11. The numbers are turning around and moving in the right direction  
*Lit.: "Los números se están dando la vuelta y se mueven en la dirección correcta" (01082013)*
12. Almost all measures detailed in the program of the Spanish banking bailout "have already been implemented"  
*Lit.: Casi todas las medidas detalladas en el programa de rescate a la banca española "ya han sido aplicadas" (01092013)*
13. The Spanish banking system is in a "comfortable position" to "absorb possible losses"  
*Lit.: La banca española está en una "posición cómoda" para "absorber posibles pérdidas" (03102013)*
14. The Spanish economy is showing signs of stabilization

*Lit.: La economía española está mostrando signos de estabilización (02112013)*

### **Valoración 2/34= 0,05 x100= 5%**

15. "The banking system is among the strongest in Europe"

*Lit.: "El sistema bancario se encuentra entre los más fuertes de Europa" (02022013)*

16. "We are pleased that it has been carried out successfully..."

*Lit.: "Estamos satisfechos de que se haya llevado a cabo de manera exitosa..." (05102013)*

### **Advice 13/34=0,38 x100= 38%**

17. Spain must reduce "more progressively" its budget deficit

*Lit.: España debe reducir "más progresivamente" su déficit presupuestario (02032013)*

18. (He) urged to "do more" and point out specific plans for 2014 "because do not fit is not an option"

*Lit.: Instó a "hacer más" y a precisar planes específicos para 2014 "ya que no ajustar no es una opción" (02042013)*

19. to consolidate this recovery and make it even more intense, it is important to persevere in the adjustment process

*Lit.: "para consolidar esta recuperación, y hacerla incluso más intensa, es importante perseverar en los procesos de ajuste..." (04042013)*

20. We believe that given the situation ... is clearly needed

*Lit.: "Creemos que dada la situación... es claramente necesario" (05042013)*

21. IMF urges Spain to strengthen supervision of the financial sector

*Lit.: El FMI pide a España reforzar la supervisión del sector financiero (01062013)*

22. They have insisted that the labor market needs a "structural" reform

*Lit.: Han insistido en que el mercado laboral necesita una reforma "estructural" (03062013)*

23. Becoming more demanding and interest rates upward for companies

*Lit.: Haciéndose más exigentes y los tipos de interés para las empresas al alza (02072013)*

24. If the results are not enough to reduce unemployment it "would require a new (law)"

*Lit.: Si los resultados no son suficientes para reducir el desempleo "sería necesaria una nueva" (03082013)*

25. More useful measures to ease credit rigidities

*Lit.: Más medidas útiles para aliviar las rigideces de crédito (01102013)*

26. Spain has room "to raise taxes better"

*Lit.: España tiene espacio "para recaudar mejor impuestos" (04102013)*

27. If Spain and Europe do their homework, it will improve the unemployment rate

*Lit.: Si España y Europa hacen los deberes, podrá mejorar la tasa de paro (06102013)*

28. The IMF urged Spain not to become complacent despite the economic improvement

*Lit.: El FMI insta a España a no caer en la complacencia pese a la mejora económica (01112013)*

29. "It is crucial to maintain the pace of reforms..."

*Lit.: "Es crucial mantener el ritmo de reformas..." (01122013)*

### Warning $2/34=0,05 \times 100= 5\%$

30. The country, and therefore the financial sector faces "high" risk  
*Lit.: El país, y por tanto el sector financiero, afronta riesgos "elevados" (01022013)*
31. There is still uncertainty about the true situation of the Spanish banks  
*Lit.: Todavía hay incertidumbre sobre la verdadera situación de los bancos españoles (03042013)*

### Clarification $1/34=0,02 \times 100=2\%$

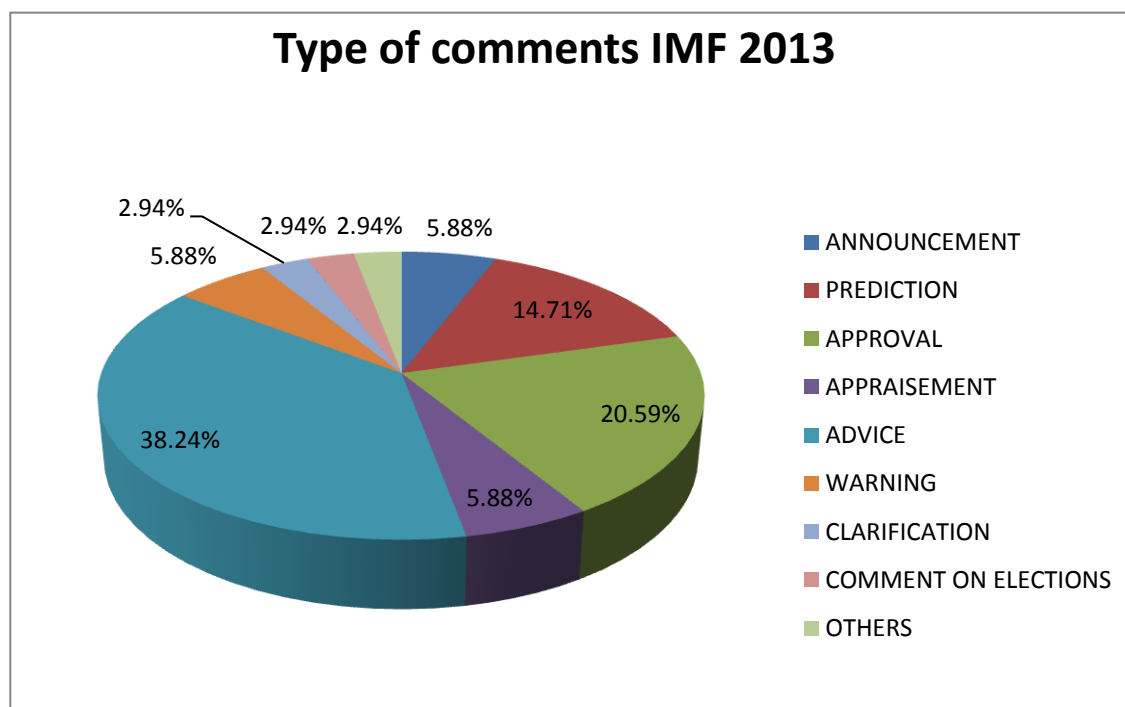
32. "From the point of view of the IMF, it is incorrect to interpret that the projections ..."  
*Lit.: "Desde el punto vista del FMI, es incorrecto interpretar que las proyecciones..." (01052013)*

### Comment on elections $1/34= 0,02 \times 100= 2\%$

33. Social unrest could threaten the efforts of reforms  
*Lit.: la tensión social podría amenazar el esfuerzo de las reformas (04082013)*

### Others $1/34= 0,02 \times 100= 2\%$

34. The IMF expects to know the stimulus measures taken by Spain after the fall of GDP  
*Lit.: El FMI espera conocer las medidas de estímulo de España tras la caída del PIB (03012013)*



## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2014

**Announcement 0/25= 0 x100= 0%**

**Prediction 5/25= 0,2 x100= 20%**

1. The IMF tripled its forecast for Spain in 2014 and almost double that of 2015  
*Lit.: El FMI triplica sus previsiones para España en 2014 y casi dobla las de 2015 (03012014)*
2. The IMF raised its forecast for Spain to 0.9% in 2014 and 1% in 2015  
*Lit.: El FMI eleva sus previsiones para España al 0,9 % en 2014 y al 1 % en 2015 (01042014)*
3. The IMF raises growth forecasts for Spain to 1.2% in 2014  
*Lit.: El FMI eleva las previsiones de crecimiento de España al 1,2 % en 2014 (01072014)*
4. IMF improves prospects for exports and Spain thanks to greater confidence  
*Lit.: FMI mejora perspectivas para España gracias a exportaciones y mayor confianza (03072014)*
5. IMF raises GDP forecast for Spain to 1.3% in 2014 and 1.7% in 2015  
*Lit.: El FMI eleva la previsión de PIB de España al 1,3 % en 2014 y 1,7 % en 2015 (01102014)*

**Approval 3/25=0,12 x100= 12%**

6. They have come back the economic "pre-crisis" situation  
*Lit.: Han vuelto a la situación "anterior a la crisis" económica (01012014)*
7. IMF welcomes the turn of the Spanish economy and expected to continue recovery  
*Lit.: FMI aplaude el giro de la economía española y prevé que siga la recuperación (02052014)*
8. "We're seeing the numbers on unemployment beginning to reduce ..."  
*Lit.: "Estamos viendo los números en el desempleo que comienzan a rebajarse..." (01122014)*

**Appraisalment 7/25= 0,28 x100= 28%**

9. Lagarde congratulates Rajoy for his labor reform and pensions  
*Lit.: Lagarde felicita a Rajoy por su reforma laboral y de las pensiones (02012014)*
10. The latest data show that the recovery is gaining momentum faster than expected  
*Lit.: Los últimos datos demuestran que la recuperación está ganando impulso más rápidamente de lo esperado (04012014)*
11. "The implementation of the program by the Spanish authorities has been strong ..."  
*Lit.: "La aplicación del programa por parte de las autoridades españolas ha sido firme..." (01022014)*
12. Lagarde highlighted the "courage" of the Spanish population to high unemployment  
*Lit.: Lagarde destaca el "coraje" de la población española ante alta tasa de paro (04072014)*
13. "The only country that progresses..."  
*Lit.: "El único país que progresa..." (01092014)*

14. IMF is "surprised" by economic recovery in Spain and discards deflation  
*Lit.: FMI está "sorprendido" por repunte económico en España y descarta deflación (02102014)*
15. "Of all the eurozone, Spain is the only country for which we have raised our growth forecasts"  
*Lit.: "De toda la eurozona, España es el único país para el que hemos revisado al alza nuestras previsiones de crecimiento" (03102014)*

### **Advice 8/33=0,24 x100= 24%**

16. The IMF recommended that Spain deepen the review of labor regulations  
*Lit.: El FMI recomienda a España profundizar la revisión de las normativas laborales (05012014)*
17. "... there is room for improvement ..."  
*Lit.: "...hay margen para mejorar ..." (01032014)*
18. "Ultimately Spain needs an internal devaluation"  
*Lit.: "En última instancia España necesita una devaluación interna" (02042014)*
19. The IMF suggests linking wages to productivity and reduce temporary  
*Lit.: El FMI sugiere ligar salarios a productividad y reducir la temporalidad (01052014)*
20. The IMF strongly recommends Spain to raise VAT  
*Lit.: El FMI insiste en recomendar a España que suba el IVA (02072014)*
21. Spain should "continue with wage moderation"  
*Lit.: España debe de "continuar con la moderación salarial" (04102014)*

### **Warning 4/25=0,16 x100= 16%**

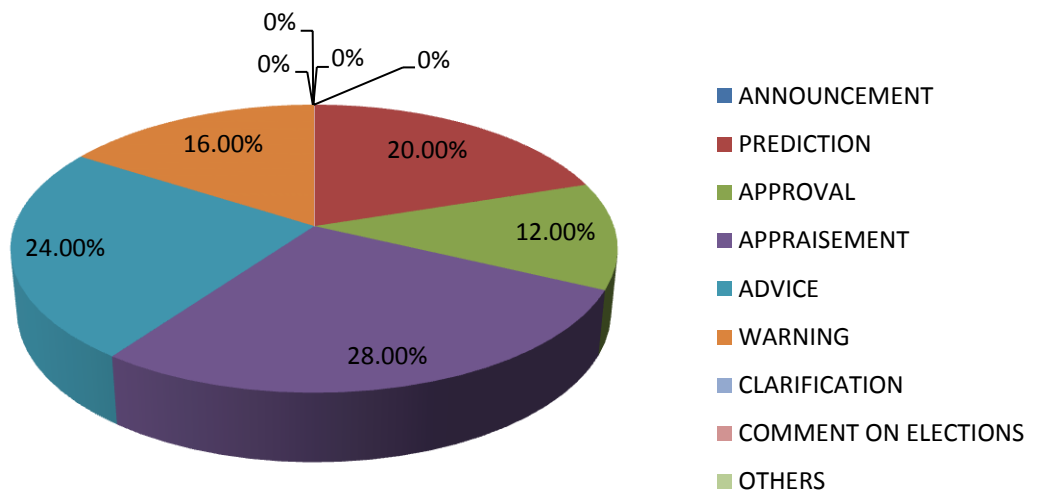
22. "Without strong growth, unemployment levels could persist for years"  
*Lit.: "Sin un fuerte crecimiento, los niveles de desempleo podrían persistir durante años" (06012014)*
23. The flow of credit in Spain also needs an effective demand, says IMF  
*Lit.: El flujo de crédito en España necesita también una demanda solvente, dice FMI (03042014)*
24. IMF: inflation close to zero makes difficult the reduction of unemployment in Spain  
*Lit.: FMI: inflación próxima a cero dificulta la reducción del desempleo en España (04042014)*
25. Spain is the second most indebted country in the world to the outside, according to IMF  
*Lit.: España es el segundo país del mundo más endeudado con el exterior, según FMI (02092014)*

### **Clarification 0/25=0 x100= 0%**

### **Comment on elections 0/25= 0 x100= 0%**

### **Others 0/25= 0 x100= 0%**

## Type of comments IMF 2014



## **INTERNATIONAL MONETARY FUND 2015**

**Announcement 0/8= 0 x100= 0%**

**Prediction 3/8= 0,37 x100= 37%**

1. IMF: Spain at the forefront of the major economies of the euro in 2015 and 2016  
*Lit.: FMI: España a la cabeza de las grandes economías del euro en 2015 y 2016 (01012015)*
2. IMF: Spain, at the forefront of the large economies of the euro in 2015  
*Lit.: FMI: España, a la cabeza de las grandes economías del euro en 2015 (01042015)*
3. The IMF improve its forecast and considers that Spain will grow 3.1% this year  
*Lit.: El FMI mejora su previsión y cree que España crecerá el 3,1 % este año (01062015)*

**Approval 0/8=0 x100= 0%**

**Appraisalment 0/8= 0 x100= 0%**

**Advice 2/8=0,25 x100= 25%**

4. The IMF proposed to lower the minimum wage to tackle youth unemployment  
*Lit.: El FMI propone bajar el salario mínimo para atajar el paro juvenil (01022015)*
5. "Additional reforms" are necessary  
*Lit.: son necesarias "reformas adicionales" (02062015)*

**Warning 1/8=0,12 x100= 12%**

6. Spain's recovery cannot yet be considered a success story  
*Lit.: La recuperación de España no puede considerarse aún una historia de éxito (02042015)*

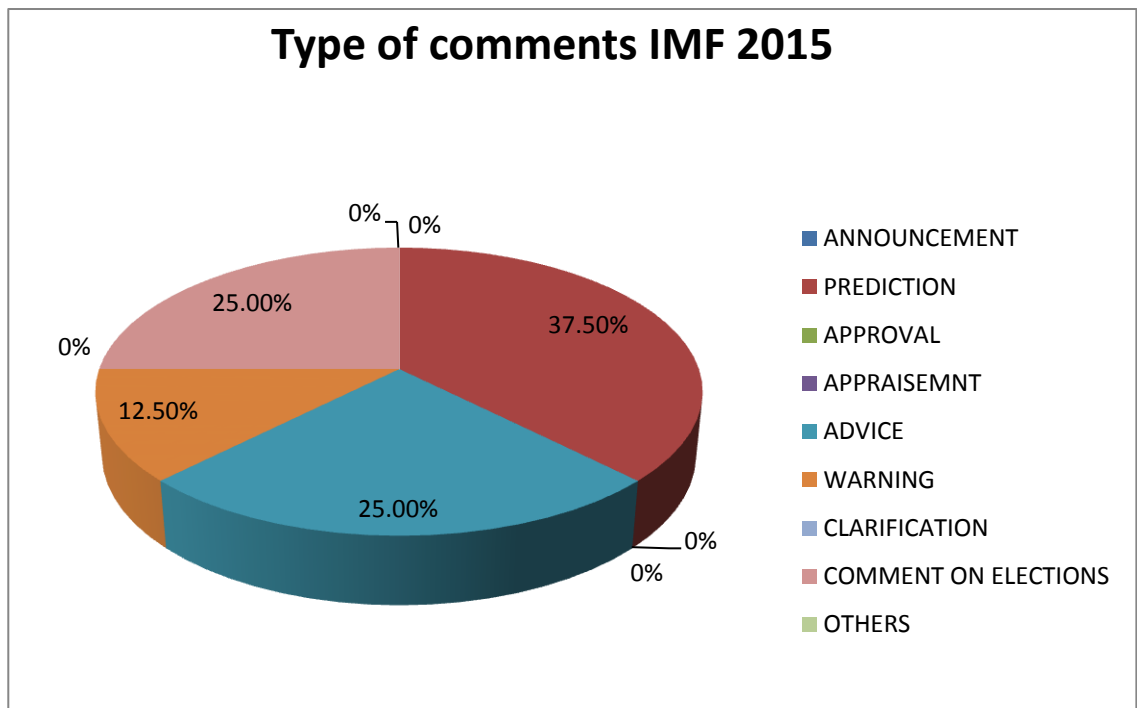
**Clarification 0/8=0 x100= 0%**

**Comment on elections 2/8= 0,25 x100= 25%**

7. Unemployment is still very high and in Spain, as in other countries, is leading to the rise of parties that do not even want to be part of the euro, which have populist positions ...  
And that's something we have to worry  
*Lit.: "El desempleo es todavía muy elevado y en España, como en otros países, está llevando al auge de partidos que incluso no quieren ser parte del euro, que tienen posturas populistas... Y eso es algo de lo que nos tenemos que preocupar" (02012015)*
8. There are not "signs" that "the rise of new parties, as Podemos and Ciudadanos, has had any negative effect on trust  
*Lit.: No hay "señales" de que "el auge de nuevos partidos, como Podemos y Ciudadanos, haya tenido ningún efecto negativo en la confianza" (03042015)*



Others  $0/8 = 0 \times 100 = 0\%$



## **Appendix B**

### **CLASSIFICATION OF PUBLIC COMMENTS EUROPEAN CENTRAL BANK 2011-2015**

*Comments 2011 p.86*

*Comments 2012 p.93*

*Comments 2013 p. 105*

*Comments 2014 p. 110*

*Comments 2015 p. 114*

### **CLASSIFICATION OF PUBLIC COMMENTS INTERNATIONAL MONETARY FUND 2011-2015**

*Comments 2011 p.115*

*Comments 2012 p. 125*

*Comments 2013 p. 140*

*Comments 2014 p. 151*

*Comments 2015 p. 160*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2011

JANUARY

**No results**

FEBRUARY

### 1. **B01022011 Announcement** 23-02-2011

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **La CE y el BCE enviarán una misión a Madrid para supervisar el plan de ajuste**

Announcement in text: *Técnicos de la Comisión Europea (CE) y del Banco Central Europeo (BCE) viajarán a Madrid en las próximas semanas para supervisar el cumplimiento del plan de ajuste fiscal español y la agenda de reformas económicas, informaron hoy a Efe fuentes comunitarias. El envío de la misión está relacionado con el acuerdo alcanzado durante la última cumbre de líderes europeos, el 4 de febrero pasado, para incrementar la vigilancia sobre los países sometidos a presiones del mercado, en referencia a España y Portugal, aunque el documento de conclusiones no los citaba expresamente.*

MARCH

### 2. **B01032011 Approval** 21-03-2011

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: Trichet niega tajantemente opción de "rescatar" a algunas regiones españolas

Approval in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, ha negado hoy de forma tajante la posibilidad de "rescatar" a algunas comunidades autónomas españolas habida cuenta de la situaciones de déficit y deuda de varias de ellas. Trichet ha señalado que no se "prevé, de ninguna manera, una decisión de ese tipo", ante la pregunta que le formuló en ese sentido el eurodiputado Ramon Tremosa (CiU) durante una comparecencia en la comisión de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo.*

(...)

**"España ha emprendido acciones de mejora no necesariamente fáciles ni tampoco que vayan a dar frutos a corto plazo, pero son medidas en la buena dirección", ha señalado Trichet.**

APRIL

### 3. **B01042011 Advice** 07-04-2011

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: Trichet considera que las medidas adoptadas por España van por el buen camino

Advice in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, dijo hoy que las medidas adoptadas por España van en la dirección correcta y que así lo han anticipado los mercados. En la rueda de prensa tras la decisión del BCE de subir los tipos de interés hasta el 1,25 %, Trichet aseguró que "es muy importante que España continúe lo que ha definido hace unos meses, que ha sido apreciado progresivamente por los observadores, ahorradores e inversores como la dirección correcta".*

*"España hizo mucho en el pasado y todavía tiene que hacer cosas", según el presidente del BCE.*

*"Hay una serie de medidas que están en discusión, particularmente reformas estructurales en el mercado laboral. Estoy seguro de que estas reformas están anticipadas por los observadores y el entorno de España", añadió Trichet.*

4. **B02042011 Warning** 27-04-2011

Poll

EFE Newswire

Headline: Las pymes en España son las que más dificultades tienen de lograr préstamos

Warning in text: *Las pymes en España son las que más dificultades tuvieron para conseguir los créditos solicitados en comparación con otros países de la zona del euro. Así se desprende de una encuesta que el Banco Central Europeo (BCE) llevó a cabo a 7.532 empresas pequeñas y medianas en la zona del euro junto con la Comisión Europea entre el 21 de febrero y el 25 de marzo y que publicó hoy.*

MAY

5. **B01052011 Warning** 13-05-2011

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo

EFE Newswire

Headline: El mercado laboral español es el más ineficiente de Occidente, según el BCE

Warning in text: *El consejero del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González Páramo dijo hoy que el mercado laboral español es el "más ineficiente e injusto" del mundo occidental. González Páramo afirmó, en un desayuno informativo en Madrid, que "causa asombro" que un país con el 21 por ciento de desempleo dilate tanto las negociaciones entre los distintos agentes sociales para cerrar la reforma del mercado de trabajo.*

6. **B02052011 Other (not classification found)** 13-05-2011

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo

EFE Newswire

Headline: **Consejero del BCE cree que el precio de la vivienda no ha causado la crisis**

Other in text: *El consejero del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González Páramo ha dicho hoy que el precio de la vivienda no ha sido el causante de la crisis económica y financiera, sino uno de sus efectos.*

*González Páramo, único miembro español del Consejo de Gobierno del BCE, ha hecho estas declaraciones durante un desayuno de trabajo organizado por la sociedad de tasación Tinsa, con el título "Precios de los activos y sistema financiero".*

**7. B03052011 Advice 13-05-2011**

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: Trichet dice que la credibilidad de España ha mejorado de forma impresionante

Advice in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, aseguró hoy que la credibilidad internacional de España ha mejorado de forma "impresionante" por las reformas adoptadas, pero advirtió de que aún "queda mucho por hacer".*

*En una entrevista en Intereconomía, el máximo responsable de la política monetaria en la Unión Europea, elogió que el Gobierno y el Banco de España se hayan tomado "muy en serio" la situación cuando se vieron los "puntos flacos" de la economía española.*

**8. B04052011 Warning 15-05-2011**

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: Trichet advierte de que subidas en precios y salarios restan competitividad

Warning in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Jean-Claude Trichet, advierte a la sociedad española de que de mantenerse subidas en precios y salarios por encima del 1,97 % -la media en los primeros doce años del euro-, se producirán pérdidas de competitividad, menos crecimiento y menor creación de empleo.*

*El gobernador del banco europeo defiende, en una entrevista al diario El País, recogida por EFE, la subida de tipos de interés en Europa, porque proporciona una estabilidad de precios en línea con la definición del BCE que es la del 1,97 %.*

**9. B05052011 Advice 26-05-2011**

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo

EFE Newswire

Headline: El BCE pide que España acabe el paquete de reformas económicas iniciadas

Advice in text: *El miembro del comité ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González-Páramo ha pedido hoy a España que acabe el paquete de reformas iniciada para generar confianza en los mercados.*

"La pregunta de si ha pasado lo peor es que nosotros no tenemos un programa de rescate -como Portugal o Grecia- pero esto no es el último movimiento de la partida, y si bien en un período muy breve se han tomado muchas medidas que llevaban años aplazadas, quedan dos o tres movimientos por cerrar que dejan factores de incertidumbre", ha señalado hoy González-Páramo en la capital catalana.

Tras pronunciar una conferencia ante miembros del Urban Land Institute de Barcelona, González-Páramo ha respondido así a las preguntas sobre el futuro de **España** en la UE.

Estas medidas, según el consejero del BCE, requieren que "el Presupuesto de 2012 cumpla con el déficit acordado, que la reforma laboral se apruebe de una vez por todas y no se aplace cada semana, y que las CCAA no tengan posibilidades de ocultar la deuda y que se den un límite de coordinación del gasto".

"Despejar ese tipo de dudas es lo necesario, la pregunta no requiere respuesta, sino hacer lo que se tiene que hacer", ha manifestado este representante del banco emisor.

JUNE

No results

JULY

No results

AUGUST

#### 10. **B01082011 Advice** 05-08-2011

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo

EFE Newswire

Headline: BCE insta a España e Italia a acelerar "al máximo" sus reformas económicas

Advice in text: El miembro español del comité ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González-Páramo instó hoy a España e Italia a que aceleren "al máximo" sus reformas para hacer a sus economías "más dinámicas y menos expuestas al endeudamiento público".

En una entrevista con la Cadena Ser con motivo de los castigos a la deuda de países europeos como **España** e Italia, González-Páramo afirma que las reformas en materia económica no pueden esperar a septiembre, cuando se reanuda la actividad parlamentaria.

"No es tiempo de vacaciones para lo exigente de la situación a la que nos enfrentamos. Es urgentísimo actuar de una manera muy decidida, manifestando un compromiso inflexible" con lo pactado por los jefes del Estado el pasado 21 de julio sobre el rescate de Grecia, advierte el alto cargo.

#### 11. **B02082011 Announcement** 07-08-2011

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: **El BCE va a comprar deuda pública de España e Italia para evitar el contagio**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) informó hoy de que va a adquirir deuda soberana de España e Italia para evitar un contagio de la crisis de endeudamiento a estos países tras los ataques especulativos.*

**12. B03082011 Announcement 15-08-2011**

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compra un máximo de deuda soberana para ayudar a España e Italia**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) ha reiniciado el programa de compra de deuda pública, para apoyar a España e Italia, con una cantidad semanal récord de 22.000 millones de euros, que incluyen bonos españoles, italianos, portugueses e irlandeses.*

*El BCE informó hoy de que la semana pasada intervino de nuevo en el mercado secundario de deuda pública de la zona del euro, tras no haberlo hecho durante diecinueve semanas consecutivas, desde finales de marzo.*

**13. B04082011 Announcement 22-08-2011**

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 14.291 millones de euros**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) compró la semana pasada deuda pública por valor de 14.291 millones de euros, que incluyen sobre todo bonos españoles e italianos. El BCE informó hoy de que ha intervenido en el mercado secundario de deuda pública de la zona del euro por segunda semana consecutiva.*

SEPTEMBER

**14. 01092011 Announcement 05-09-2011**

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 13.305 millones de euros**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) compró la semana pasada deuda pública por valor de 13.305 millones de euros, que incluyen sobre todo bonos españoles e italianos, según fuentes del mercado. El BCE informó hoy de que ha intervenido en el mercado secundario de deuda pública de la zona del euro por cuarta semana consecutiva.*

**15. B02092011 Announcement 12-09-2011**

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compró la semana pasada deuda por valor de 13.960 millones de euros**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) informó hoy de que compró la semana pasada deuda por valor de 13.960 millones de euros y retirará mañana liquidez para evitar que suba la inflación. Algunos operadores han dicho que la mayor parte de esta deuda comprada por el BCE es de España y de Italia.*

16. **B03092011 Advice** 20-09-2011

President of the European Central Bank, Jean-Claude Trichet

EFE Newswire

Headline: El presidente del BCE pide que España aplique más medidas estructurales

Advice in text: *En cuanto a España, Trichet advirtió que deberá seguir poniendo especial atención en aplicar "resueltamente nuevas reformas estructurales con el fin de obtener un crecimiento potencial tan alto como sea posible, mejorar su productividad y poder restaurar la confianza de los inversores".*

17. **B04092011 Announcement** 26-09-2011

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compró la semana pasada deuda soberana por 3.952 millones de euros**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) compró la semana pasada deuda pública por valor de 3.952 millones de euros, que incluyen sobre todo bonos españoles e italianos, según los operadores del mercado. El BCE informó hoy de que ha intervenido en el mercado secundario de deuda pública de la zona del euro por séptima semana consecutiva.*

OCTOBER

18. **01102011 Announcement** 03-10-2011

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: **El BCE compra la semana pasada deuda soberana por 3.795 millones de euros**

Announcement in text: *El Banco Central Europeo (BCE) informó hoy de que compró la semana pasada deuda pública de la zona del euro por valor de 3.795 millones de euros, que incluyen sobre todo bonos españoles e italianos, según los operadores del mercado. Este volumen de deuda de 3.795 millones de euros es similar al de la semana anterior (3.952 millones de euros), por lo que el BCE ha reducido notablemente por segunda semana consecutiva la cantidad de deuda soberana adquirida.*

NOVEMBER

19. **01112011 Advice** 07-11-2011

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo



El País Interview

Headline: JOSÉ MANUEL GONZÁLEZ-PÁRAMO Consejero del BCE "Una tasa de paro del 22% pone en entredicho el Estado de bienestar"

Advice in text: (...) *Con tasas de paro del 22%, sin discusión. Los logros sociales se basan en la contribución de todos para financiarlo. Por eso es tan importante la reforma laboral, que es la base de los ingresos del Estado. El paro es una fuente de gasto e impide que se financien las pensiones porque las carreras laborales son muy cortas. Casi todo en el futuro tendrá que ver con la reforma laboral.*

20. **02112011 Advice** 11-11-2011

Member of the Executive Board of the European Central Bank (ECB), José Manuel González Páramo

EFE Newswire

Headline: BCE: "Está por ver" que España entre en recesión, pese al débil crecimiento

Advice in text: *El miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González Páramo ha dicho hoy que a final del año se verá en España un crecimiento débil, incluso con cifras de crecimiento negativas, "pero que eso suponga una recesión está por ver", ha añadido.*

*González Páramo, único español en el órgano de Gobierno del banco europeo, se ha referido a los datos del PIB conocidos hoy, y ha subrayado la necesidad de que España active las reformas pendientes para recuperar la confianza de los mercados y volver a crecer.*

DECEMBER

21. **01122011 Advice** 15-12-2011

Monthly newsletter without identifiable source

EFE Newswire

Headline: El BCE insta al próximo Gobierno español a elaborar presupuestos convincentes

Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) insta al próximo Gobierno español a elaborar "a la mayor brevedad posible" unos presupuestos convincentes para 2012 que sean acordes con los objetivos presupuestarios fijados de un déficit del 4,4 % del producto interior bruto (PIB). En su boletín mensual de diciembre, publicado hoy, el BCE observa también que ha aumentado el riesgo de que España no logre este año el objetivo de reducir hasta el 6 % del PIB el déficit de las Administraciones Públicas, por la disminución de los ingresos fiscales.*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2012

### JANUARY

#### 1. **B01012012 Appraisal** 12-01-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: Draghi valora las medidas aprobadas por el nuevo gobierno español

Appraisal in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, valoró hoy las medidas que ha aprobado recientemente el nuevo gobierno de España, como parte de un proceso de progreso en la zona del euro. En la rueda de prensa tras la reunión del consejo de gobierno de la entidad, Draghi dijo, al ser preguntado por España, que ve países "que están aplicando serios esfuerzos de consolidación y serias reformas estructurales".*

*"El progreso que estamos viendo en la zona del euro en los últimos cuatro o cinco meses es extraordinario", según Draghi.*

#### 2. **B02012012 Advice** 27-01-2012

Member of the executive board of the ECB, Jose Manuel González-Páramo.

EFE Newswire

Headline: González-Páramo (BCE) urge una reforma laboral ante la "catástrofe" del paro

Advice in text: *El consejero del Banco Central Europeo (BCE) Jose Manuel González-Páramo considera que la reforma laboral en España es "urgente", especialmente a la luz de los últimos datos de desempleo, que en su opinión arrojan un panorama catastrófico. "Peor no podemos estar. De manera que cualquier cosa que se logre con la reforma laboral será una ganancia", ha dicho González-Páramo en TVE.*

### FEBRUARY

#### 3. **B01022012 Appraisal** 15-02-2012

Verdict

EFE Newswire

Headline: El BCE "celebra" la reforma financiera española porque fortalece el sector

Appraisal in text: *"El Banco Central Europeo (BCE) ha emitido hoy un dictámen positivo de la reforma financiera que ha aprobado el Gobierno y que servirá para fortalecer la resistencia de la banca española, con una intervención pública limitada".*

(...)

*En líneas generales, el BCE "celebra estas medidas, ya que fortalecen la capacidad de resistencia del sector bancario español en la coyuntura actual y al mismo tiempo limitan el ámbito de intervención pública".*

#### 4. **B02022012 Advice** 23-02-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: **Presidente BCE: España debe mantener los objetivos de consolidación fiscal**

Advice in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, aseguró hoy que España debe seguir con su objetivo de consolidación fiscal, ya que cualquier retroceso en este aspecto "tendría una reacción inmediata en el mercado", como un alza de la prima de riesgo y el encarecimiento del crédito.*

MARCH

#### 5. **B01032012 Aprobación** 26-03-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: Draghi elogia compromiso de España para superar desequilibrio macroeconómico

Aprobación en texto: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, elogió hoy el compromiso de España para superar sus desequilibrios fiscales y macroeconómicos y subrayó que esos esfuerzos son uno de los factores que han contribuido a la estabilización de la Eurozona. "El gobierno español ha subrayado su compromiso por reducir su déficit por debajo del 3,0 por ciento del PIB en 2013 y por tomar las medidas necesarias para la transición de su presupuesto desde el alto déficit de 2013", dijo Draghi en un discurso ante la Asociación Federal de Bancos Alemanes.*

*Asimismo, Draghi elogió el resultado de la última cumbre europea en la que, dijo, se creó "una primera línea de defensa contra desequilibrios fiscales" a la que se ha sumado la acción de algunos gobiernos como los de Italia y España*

*"Los nuevos gobiernos de España e Italia han mostrado determinación para superar sus desequilibrios fiscales y económicos", Draghi.*

#### 6. **B02032012 Advice** 30-03-2012

Member of the executive Board of the ECB, Joerg Asmussen

Deutsche Presse-Agentur (Spanish)

Headline: BCE quiere España apruebe presupuesto con "legislación emergencia"

Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) quiere que el gobierno español apruebe el presupuesto con ajustes por 27.300 millones de euros con una "legislación de emergencia", dijo hoy uno de los miembros de su comité ejecutivo.*

*"Lo preferible es que las medidas sean adoptadas lo antes posible, a saber, a través de una legislación de emergencia que signifique no estar esperando el procedimiento legislativo estándar que puede llevar hasta junio", dijo Joerg Asmussen.*

APRIL

#### 7. **B01042012 Clarification** 12-04-2012

Member of the executive board of the ECB, Jose Manuel González-Páramo.

EFE Newswire

Headline: González-Páramo (BCE): Rumores de rescate de España se desmienten por si solos

Clarification in text: *El consejero del Banco Central Europeo (BCE) José Manuel González-Páramo ha asegurado hoy que los rumores sobre el rescate financiero de España "se desmienten por si solos". En declaraciones a la prensa antes de impartir una conferencia en el Club Siglo XXI, el consejero del BCE agregó que las autoridades europeas y españolas han aclarado que España no será rescatada.*

8. **B02042012 Others** 17-04-2012

Vice-president of the ECB, Vítor Constâncio

Agence France Presse (Spanish)

Headline: Los mercados han "reaccionado excesivamente" a los problemas de España (BCE)

Others in text: *Los mercados financieros "han reaccionado excesivamente" a los problemas de España, dijo este martes el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Vítor Constancio, tras el aumento de la presión sobre la deuda española en los últimos días.*

*"Pensamos que tal vez los mercados han reaccionado excesivamente. Esperamos que las aclaraciones y las decisiones de los gobiernos cambien la percepción de los mercados", dijo Constancio a la prensa al margen de una conferencia del BCE, con sede en Fráncfort.*

9. **B03042012 Clarification** 20-04-2012

Vice-president of the ECB, Vítor Constâncio

EFE Newswire

Headline: El BCE descarta rescate europeo de la economía española y confía en recortes

Clarification in text: *El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Vítor Constancio, descartó hoy un rescate europeo de la economía española en el contexto actual y confió en los efectos que tendrán en el déficit público los recortes presupuestarios aplicados por el Gobierno de Mariano Rajoy. Un posible rescate europeo en España "no está en el escenario ahora mismo", dijo el vicepresidente del BCE a Efe en Washington, donde pronunció una conferencia ante el grupo de pensamiento European Institute.*

10. **B04042012 Approval** 23-04-2012

Governing Council member and chief of Austria's central Bank, Ewald Nowotny.

EFE Newswire

Headline: Nowotny dice que España no necesita ayuda y que las reformas funcionarán

Approval in text: *España no necesitará ayuda financiera internacional y los resultados de sus "importantes" reformas comenzarán a dejarse sentir a finales de año, aseguró hoy Ewald Nowotny, gobernador del Banco Nacional de Austria (OeNB) y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE). "De momento no veo esa posibilidad", dijo el*

*banquero austriaco en una entrevista concedida a la televisión estadounidense CNBC, al ser preguntado sobre si España necesitará ayuda financiera externa.*

**11. B05042012 Warning 24-04-2012**

Member of the executive board of the ECB, José Manuel González-Páramo.

EFE Newswire

Headline: BCE alerta de que España no tiene margen de desviación negativa en los PGE

Warning in text: *El miembro de Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), José Manuel González-Páramo, ha alertado hoy que los Presupuestos Generales del Estado (PGE), aunque son "coherentes" con el objetivo de déficit acordado, no tienen margen de desviación en sentido desfavorable. "Parece que no hay un margen para tener desviaciones en sentido negativo y siempre es muy importante tener ese margen", ha dicho González-Páramo, quien ha puesto como ejemplo "la previsión de ingresos públicos, que depende de una determinada senda de crecimiento que no siempre debe cumplirse".*

**12. B06042012 Warning 27-04-2012**

Survey of access to financing for SMEs

EFE Newswire

Headline: **Las pymes en España, Bélgica e Italia tienen peor acceso al crédito**

Warning in text: *Las pymes en España, Bélgica e Italia tuvieron entre octubre de 2011 y marzo de 2012 peor acceso al crédito, en comparación con los seis meses anteriores, debido al desfavorable entorno económico general.*

*Así se desprende de la sexta encuesta de acceso a la financiación de las pymes que el Banco Central Europeo (BCE) publicó hoy y llevó a cabo a 7.511 empresas de la zona del euro entre el pasado 29 de febrero y el 29 de marzo.*

MAY

**13. B01052012 Advice 03-05-2012**

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: **El BCE pide a España y otros países de la UE que hagan reformas "ambiciosas"**

Advice in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, pidió hoy a España y a otros países de la UE que apliquen reformas "ambiciosas" para facilitar la recuperación económica, sin olvidar la austeridad fiscal.*

*En una conferencia de prensa en Barcelona al término de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE que mantuvo en el 1 % los tipos de interés de la zona euro, Draghi se mostró partidario de que la austeridad fiscal se apoye en el recorte de los gastos corrientes más que en subir impuestos o reducir la inversión.*

**14. B02052012 Advice 10-05-2012**

Member of the executive board of the ECB, Jörg Asmussen

EFE Newswire

Headline: El BCE estima necesaria una estrategia de España para la banca en crisis

Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) considera que el Gobierno de España debe desarrollar una estrategia para el rescate de la banca española tras la nacionalización de Bankia. "Deben presentar ahora una estrategia completa. Hasta ahora se ha actuado demasiado caso por caso", afirma Jörg Asmussen, miembro del directorio del BCE en declaraciones que publica hoy el rotativo "Handelsblatt".*

15. **B03052012 Anuncio** 16-05-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: **España ha pedido ayuda al BCE para reformar sistema bancario (Draghi)**

Advice in text: *Las autoridades españolas han pedido al Banco Central Europeo que trabaje con el Banco de España para analizar la situación del sistema bancario español, aseguró este miércoles en un coloquio en Fráncfort el presidente de la entidad europea Mario Draghi.*

*"El gobierno español ha pedido al BCE que trabaje con el banco de España en la evaluación del sistema bancario español", dijo Draghi, quien dijo que el BCE responderá a dicha solicitud.*

16. **B04052012 Others** 28-05-2012

Member of the executive board of the ECB José Manuel González-Páramo

EFE Newswire

Headline: **El BCE considera que a la deuda española no le corresponde un interés del 6 %**

Others in text: *El Banco Central Europeo (BCE) considera que a la deuda de España a diez años no le corresponde un interés del 6 % o superior dado el potencial de la economía española. "Un 6 o más de un 6 % no es el tipo de interés de la deuda a diez años que corresponde a un país con el potencial de crecimiento, la diversificación y el tamaño de la economía española, pero hay que recuperar la confianza (del mercado)", dijo a Efe el miembro del comité ejecutivo del BCE José Manuel González-Páramo, cuyo mandato concluye el 31 de mayo.*

17. **B05052012 Clarification** 30052012

Press release

EFE Newswire

Headline: El BCE dice que no ha sido consultado por el Gobierno español sobre Bankia

Clarification in text: *El Banco Central Europeo (BCE) dijo hoy que no ha sido consultado acerca de los planes del Gobierno español sobre Bankia. El BCE informó en un comunicado de que "contrariamente a informaciones de prensa publicadas hoy, el BCE no ha sido consultado*

todavía y no ha expresado una posición sobre los planes de las autoridades españolas para recapitalizar un banco español importante".

18. **B06052012 Warning** 31-05-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: El BCE critica la gestión de España en el rescate de Bankia;

Warning in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, ha criticado hoy la gestión de España en el caso de Bankia, y ha rechazado una intervención de la entidad en el mercado, al tiempo que ha abogado por una "unión bancaria" como salvavidas para el euro y su maltrecho sistema financiero.*

(...)

*"Lo que muestra el caso de Dexia y el de Bankia también es que, mirando atrás, cuando nos enfrentamos a necesidades dramáticas de recapitalización la reacción de los supervisores de los gobiernos es subestimar la importancia del problema, después presentar una primera evaluación, después una segunda, una tercera, una cuarta", afirmó Draghi, quien subrayó que "todos los países han hecho exactamente lo mismo" antes de reconocer la magnitud del rescate.*

*"Esa es la peor manera posible de hacer las cosas, porque al final todo el mundo acaba haciendo lo correcto pero al máximo coste y precio posible", lamentó.*

JUNE

19. **B01062012 Advice** 08-06-2012

Vice-President of the ECB, Vitor Constâncio.

EFE Newswire

Headline: Vicepresidente del BCE espera una decisión "rápida" sobre la banca española

Advice in text: *El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), el portugués Vitor Constancio, afirmó hoy que "se espera una decisión rápida" sobre la necesidad o no de recapitalizar la banca española "para calmar de una vez los mercados".*

*Constancio subrayó que es el Gobierno de España quien debe decidir sobre la posible ayuda a sus bancos y en relación a cuándo pueda producirse señaló que "todo es posible".*

20. **B02062012 Warning** 08-06-2012

Governing Council member and chief of Austria's central Bank, Ewald Nowotny.

EFE Newswire

Headline: Miembro del BCE anima a España a buscar asistencia de eurozona para su banca

Warning in text: *El gobernador del Banco Nacional de Austria (OeNB) y miembro del Banco Central Europeo, Ewald Nowotny, animó hoy a España a buscar pronto la asistencia de la zona del euro para recapitalizar su sector bancario. "Cuanto más se aplazan las decisiones, más caras pueden volverse", afirmó Nowotny ante la prensa en Viena.*

*"La experiencia demuestra que es mejor usarla (la asistencia de la eurozona) más pronto que tarde", insistió, aunque matizó que es atribución exclusiva del Gobierno de España solicitar esa ayuda.*

**21. B03062012 Appraisal** 11-06-2012

Verdict

EFE Newswire

Headline: **BCE "celebra" la segunda reforma financiera aprobada en mayo**

Appraisal in text: *El Banco Central Europeo (BCE) ha valorado la reforma financiera que aprobó el Gobierno en mayo, que endurecía las provisiones de créditos inmobiliarios "sanos" y obligaba a la banca a aparcar el 'ladrillo' en sociedades especializadas.*

**22. B04062012 Approval** 11-06-2012

European Central Bank governing council member, Luc Coene

Agence France Presse (Spanish)

Headline: **El problema bancario español está bajo control, dice un gobernador del BCE**

Approval in text: *El belga Luc Coene, miembro del consejo de gobernadores del Banco Central Europeo (BCE), considera que el plan de rescate a los bancos españoles permite "aislar" el problema, ya que contará con los "recursos necesarios para mantenerlo bajo control".*

*"Lo positivo es que ahora hay un mecanismo que permite aislar el problema bancario español, que se veía como un riesgo importante para la zona euro", afirmó la máxima autoridad del Banco Nacional Belga (NB) en una conferencia de prensa.*

**23. B05062012 Appraisal** 12-06-2012

Vice-President of the ECB, Vítor Constâncio.

EFE Newswire

Headline: **BCE: La ayuda a los bancos españoles contribuye a estabilizar la situación**

Appraisal in text: *El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Vítor Constancio, consideró hoy que la decisión del Gobierno español de aceptar ayuda europea para el sector bancario "ha contribuido a estabilizar mucho la situación en España" y es algo que deberían reconocer los mercados. Asimismo, el BCE prevé que van a bajar aún más los precios de la vivienda en España, en concreto de la vivienda residencial, que tiene una sobrevaloración del 15 %, lo que supone potenciales pérdidas mayores por créditos para los bancos, dijo el segundo del BCE en la presentación del último informe semestral de Estabilidad Financiera.*

**24. B06062012 Advice** 14-06-2012

Monthly newsletter of June

EFE Newswire

Headline: **BCE: España debe reducir el déficit a través de fuertes recortes del gasto**



Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) considera que España debe reducir el déficit de las Administraciones Públicas "fundamentalmente a través de fuertes recortes del gasto, particularmente en 2012" y valora "dos leyes que allanan el camino". En su boletín mensual de junio, publicado hoy, el BCE recordó que según el programa de estabilidad actualizado de 2012, el déficit público debería reducirse hasta el 5,3 % del producto interior bruto (PIB) este año y hasta el 3 % el año que viene.*

**25. B07062012 Advice** 27-06-2012

Member of the Executive board of the ECB, Peter Praet.

Deutsche Presse-Agentur (Spanish)

Headline: Economista jefe BCE: Será necesario vigilar el presupuesto español

Advice in text: *España recibirá la ayuda de los fondos de rescate europeos por tramos y su presupuesto deberá ser vigilado debido a la relación de la situación del sector bancario con las finanzas públicas, apuntó el economista jefe del Banco Central Europeo (BCE), Peter Praet, en una entrevista adelantada hoy con el diario alemán "Financial Times Deutschland".*

JULY

**26. B01072012 Prediction** 12-07-2012

Monthly newsletter of July

EFE Newswire

Headline: El BCE observa una estabilización del sector de la construcción en España

Prediction in text: *El Banco Central Europeo (BCE) observa que "en España la demanda nacional es débil, si bien en los últimos meses se ha producido una estabilización de los indicadores a corto plazo en la actividad de la construcción, aunque desde niveles deprimidos". En su boletín mensual de julio, publicado hoy, el BCE prevé que "la actividad en la industria de la construcción va a seguir siendo contenida" en la zona del euro, como sugieren los indicadores a corto plazo, pero se producen diferencias entre países.*

**27. B02072012 Clarification** 17-07-2012

Member of the executive board of the ECB, Jörg Asmussen.

EFE Newswire

Headline: El BCE descarta un rescate de España pero no el cierre de algunos bancos

Clarification in text: *Un miembro del Comité Ejecutivo del BCE ha descartado hoy que sea necesario un rescate completo para España y ha calificado de "paso importante" el paquete de medidas aprobadas por el Gobierno, pero no ha podido excluir que en el programa de ayuda a la banca se tengan que cerrar algunas entidades no viables. "Un programa de asistencia financiera completo es para países que han perdido el acceso al mercado para los soberanos y esto claramente no es el caso de España", señaló el miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), el alemán Jörg Asmussen, en una conferencia del Centro de Política Europea, donde aconsejó ser "muy cuidadoso" con estos temas y no entrar en "profecías".*

AUGUST

28. **B01082012 Approval** 02-08-2012

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: Draghi dice que el Gobierno español es quien debe decidir si acudir al FEEF

Approval in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo hoy que "es el Gobierno español quien debe decidir si acudir al fondo de rescate temporal FEEF". En la rueda de prensa tras la reunión del consejo de gobierno, Draghi reconoció también los progresos que ha hecho el Gobierno español en materia de "consolidación fiscal" y consideró que España tiene "un programa de reformas significativas en marcha".*

29. **B02082012 Warning** 09-08-2012

Monthly newsletter of August.

EFE Newswire

Headline: El BCE considera que la moderación salarial ha sido muy limitada en España

Warning in text: *El Banco Central Europeo (BCE) indicó hoy que la moderación salarial ha sido muy limitada en España y previó una caída de la remuneración por asalariado como consecuencia de nuevos recortes de los salarios del sector público y del impacto de la reforma laboral.*

SEPTEMBER

30. **B01092012 Advice** 13-09-2012

Monthly newsletter of september

EFE Newswire

Headline: BCE: España e Italia deben lograr presupuestos equilibrados a medio plazo

Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) dijo hoy que España e Italia deben alcanzar "presupuestos estructuralmente equilibrados a medio plazo" para asegurar una deuda sostenible. En su boletín mensual de septiembre, publicado hoy, el BCE presentó varios escenarios sobre la posible evolución de deuda de las Administraciones Públicas, pero advierte de que "no deben interpretarse como previsiones".*

31. **B02092012 Clarification** 14-09-2012

ECB sources consulted by EFE

EFE Newswire

Headline: El FMI y el BCE no negocian una ayuda financiera a España

Clarification in text: *El Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo dijeron hoy que no negocian ninguna ayuda financiera a España. El diario holandés "Financieel Dagblad" publica hoy en su edición digital que ambas instituciones habrían iniciado conversaciones sobre un plan de apoyo financiero a España por 300.000 millones de euros.*

32. **B03092012 Appraisal** 28-09-2012

Press release

EFE Newswire

Headline: **El BCE expresa satisfacción por resultados de los test a la banca española**

Appraisal in text: *El Banco Central Europeo (BCE) expresó hoy su satisfacción por los resultados de los test de estrés a la banca española realizados para determinar las necesidades de capital del sector, así como su apoyo explícito a los planes del Gobierno de Madrid. El BCE "acoge con satisfacción" los resultados de los informes "realizados por consultores externos" y publicados por el Gobierno español y el Banco de España, apuntó la entidad en un comunicado difundido este viernes.*

33. **B01102012 Approval** 08-10-2012

Report entitled: "Labor markets in the euro area and the crisis"

EFE Newswire

Headline: **El BCE elogia reforma laboral en Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia**

Approval in text: *El Banco Central Europeo (BCE) elogió en un informe las reformas del mercado laboral que han aplicado Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia para afrontar el desempleo provocado por la crisis financiera y económica, por la que se han perdido 4 millones de empleos en la zona del euro.*

*Estas reformas incluyen "medidas importantes para incrementar la flexibilidad en las negociaciones salariales y reducir la excesiva protección del empleo", según el BCE.*

34. **B01112012 Advice** 15-11-2012

European Central Bank Governing council member, Luc Coene

EFE Newswire

Headline: **El consejero belga del BCE dice que España debe pedir urgentemente asistencia**

Advice in text: *El gobernador del Banco Nacional de Bélgica, Luc Coene, afirmó hoy que España debe pedir con urgencia asistencia financiera a sus socios europeos, ante el riesgo de que vuelva a verse expuesta a las tensiones de los mercados. En declaraciones recogidas por el diario belga "De Standaard", el también miembro del consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mostró su preocupación por la situación española, tras la nueva tendencia al alza registrada en su prima de riesgo.*

(...)

*"España debe pedir ayuda con urgencia", opinó Coene, quien añadió que en caso de que los mercados vuelvan a inquietarse, "no sé con qué truco el BCE puede tranquilizarlos esta vez".*

35. **B02112012 Warning** 28-11-2012

Report

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE advierten de "dificultades" del banco malo para vender pisos

Warning in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) advierten de las dificultades que podría tener el "banco malo" español para vender los activos inmobiliarios por la competencia de las propias entidades financieras, según un informe publicado hoy. "De aquí en adelante, la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb) se enfrentará a importantes desafíos a la hora de llevar a cabo sus tareas", señalan las dos instituciones europeas en el informe de la primera revisión del programa de asistencia financiera de la banca española.*

*La CE y el BCE consideran que se tendrá que hacer un "gran esfuerzo" para poner en marcha la Sareb y todos sus diferentes mecanismos en un "plazo corto" para que pueda empezar a funcionar el 1 de diciembre próximo.*

**36. B03112012 Approval 28-11-2012**

Final Report on the first review of the program of financial assistance to the Spanish banking.

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE recomiendan el Eurogrupo el desembolso de la ayuda a España

Approval in text: *La Comisión Europea (CE) y el BCE recomendaron hoy al Eurogrupo que autorice un primer tramo de ayuda de 39.500 millones para recapitalizar la banca española nacionalizada, al considerar que se cumplen las condiciones necesarias.*

*"La CE y el Banco Central Europeo (BCE) consideran que España ha cumplido las condiciones requeridas para el primer desembolso de fondos por parte del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE)", afirman ambas instituciones en el informe final sobre la primera revisión del programa de asistencia financiera a la banca española y que tuvo lugar del 15 al 26 de octubre en Madrid.*

DECEMBER

**37. B01122012 Clarification 06-12-2012**

President of the ECB, Mario Draghi.

EFE Newswire

Headline: Draghi: No vamos a decir a los gobiernos si tienen que pedir o no el rescate

Clarification in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo hoy que no van a "decir a los gobiernos lo que tienen que hacer" y que son ellos los que han de decidir si solicitan ayuda o no, tras ser preguntado por la posibilidad de que España pida un rescate. En la rueda de prensa tras la reunión del Consejo de Gobierno de la entidad, Draghi indicó que el nuevo programa de compra de deuda soberana del BCE está vinculado a "estrictas condiciones".*

**38. B02122012 Announcement 11-12-2012**

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: Draghi (BCE) se reunirá con diputados españoles a principios de 2013

Announcement in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE) Mario Draghi se reunirá con diputados españoles en enero o febrero de 2013, informó el martes la institución monetaria en Fráncfort (oeste).*

*"Draghi fue invitado por el parlamento español. Aceptó la invitación", declaró a la AFP un portavoz del BCE.*

39. **B03122012 Others** 27-12-2012

European Central Bank governing council member, Luc Coene.

EFE Newswire

Headline: **Consejero del BCE ve reducirse la probabilidad de que España pida un rescate**

Others in text: *El consejero belga del Banco Central Europeo (BCE), Luc Coene, aseguró hoy que las probabilidades de que España opte por solicitar un rescate a la zona euro son cada vez más reducidas, pero dejó claro que si se da el caso habría condiciones estrictas. "Si cedemos, el BCE perderá toda su credibilidad", aseguró Coene respecto a la condicionalidad de los programas de ayuda en una entrevista con el semanario flamenco "Trends".*

(...)

*"Hemos quitado ese riesgo de encima de la mesa y para los mercados ha sido un punto de inflexión psicológico. Su reacción sigue siendo positiva, incluso cuando las probabilidades de que España venga a pedir ayuda son cada vez más pequeñas", explicó.*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2013

### JANUARY

#### 1. **B01012013 Warning** 10-01-2013

President of the ECB, Mario Draghi

Deutsche Presse-Agentur (Spanish)

Headline: Draghi defiende recortes en España: "No podemos volver atrás"

Warning in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, defendió hoy las duras medidas de ahorro lanzadas en España y se distanció de quienes critican la austeridad como vía de salida de la crisis.*

*"Hemos logrado tanto progreso acompañado por tanto sacrificio que ahora sería incorrecto volver a una situación que demostró ser insostenible", dijo el italiano tras la sesión del Consejo de Gobierno del BCE en Fráncfort.*

### FEBRUARY

#### 2. **B01022013 Announcement** 07-02-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: **Draghi dice que va a España más a escuchar que a transmitir mensajes**

Announcement in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, ha dicho hoy que en su comparecencia en el Congreso de los Diputados español la próxima semana "va más a escuchar" que a transmitir mensajes a la población y el Gobierno español. En la rueda de prensa tras la reunión del consejo de gobierno, Drahi ha señalado que explicará a los diputados españoles la política monetaria del BCE y su impacto en la eurozona.*

#### 3. **B02022013 Approval** 12-02-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: BCE cree que España va por el buen camino y alaba su sistema de recuperación

Approval in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, ha dicho hoy que "España va por el buen camino" y ha asegurado que su "sistema de recuperación" económica "es el más avanzado de la eurozona".*

*El presidente del BCE ha hecho esta consideración durante una rueda de prensa celebrada tras comparecer a puerta cerrada en el Congreso de los Diputados, en la que según ha explicado, ha "escuchado" lo que tenían que decir los portavoces parlamentarios.*

### MARCH

**No results**

APRIL

4. **B01042013 Other comment** 12-04-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: Draghi dice a España que no puede hacer mucho más, pero reflexiona sobre vías

Other comment in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, aseguró hoy que no puede hacer mucho más para impulsar el flujo de crédito hacia la economía real, y si bien indicó que está "reflexionando" sobre ello, dejó claro que se necesitaría la participación de los gobiernos y bancos nacionales. "Lo que está pasando ahora es que el tamaño de la fragmentación está retrocediendo en varias partes de la eurozona. Desde julio del año pasado todos los indicadores sobre los diferenciales, la volatilidad y la liquidez han mejorado" extraordinariamente, señaló Draghi en la rueda de prensa tras la reunión del Eurogrupo.*

MAY

5. **B01052013 Approval** 27-05-2013

Verdict of opinion on a draft law to protect mortgage holders, debt restructuring and social rent in Spain

EFE Newswire

Headline: El BCE dice que la ejecución hipotecaria debe considerarse el último recurso

Approval in text: *El Banco Central Europeo (BCE) considera que "la ejecución hipotecaria debe considerarse el último recurso" en un dictamen de opinión sobre un proyecto de ley de protección de los deudores hipotecarios, reestructuración de deuda y alquiler social de España. El BCE dice que "el proyecto de ley parece compatible con la propuesta de directiva" de la Comisión Europea (CE).*

JUNE

6. **B01062013 Advice** 03-06-2013

Preliminary findings of the third review mission of the restructuring and recapitalization of the Spanish banks

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE destacan solvencia de la banca española pero piden vigilarla

Advice in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) afirmaron hoy que la solvencia de la banca española está por encima de los requisitos exigidos, pero pidieron un diagnóstico continuado sobre la calidad de los activos. La CE y el BCE también piden al Gobierno español que controle el impacto en las entidades de la nueva ley que regula las ejecuciones hipotecarias, según las conclusiones preliminares de la tercera misión de revisión del programa de reestructuración y recapitalización de la banca española.*

7. **B02062013 Advice** 06-06-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: **El BCE aconseja a España a bajar impuestos y el gasto improductivo**

Advice in text: *Los países de la zona euro que, se hallan inmersos en "dolorosos" procesos de consolidación fiscal, como España, deben hacer todo lo posible para volver a ser "competitivos", evitando subir los impuestos y recortando el gasto público improductivo, señaló este jueves el presidente del BCE, Mario Draghi.*

JULY

8. **B01072013 Appraisal** 08-07-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: **Draghi pone a España como ejemplo de impulso a un sistema bancario resistente**

Appraisal in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, puso hoy a España y otros tres países como ejemplo de la manera de impulsar un sistema financiero resistente que dé apoyo al crecimiento económico.*

9. **B02072013 Approval** 26-07-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: **Draghi apoya la reforma de las cajas pero pide vigilar su eficacia**

Approval in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, apoya la reforma de las cajas de ahorro que ha aplicado el Gobierno español, pero pide vigilar su eficacia. En un dictamen firmado por Draghi, el BCE dijo que "apoya la iniciativa del Gobierno de España de reformar el sector de las cajas de ahorros".*

AUGUST

10. **B01082013 Advice** 09-08-2013

ECB August newsletter

El Mundo

Headline: **El BCE aboga por "eliminar las rigideces" del mercado laboral**

Advice in text: *El boletín de agosto del BCE no sugiere bajadas de salarios, en el sentido de la propuesta del FMI a España, pero reitera la necesidad de "eliminar rigideces" de nuestro sistema laboral. Y recomienda modalidades como el denominado contrato único –aunque sin citarlo–, recordando que una mayor competitividad puede lograrse a base de más competencia. Los expertos de Fráncfort apremian además a abordar cuanto antes estas reformas estructurales, al igual que una reducción sería del déficit público, porque sus perspectivas para la zona euro empeoran este verano, con factores a la baja en materia de crecimiento y de creación de empleo.*



## SEPTEMBRE

### 11. **B01092013 Advice** 12-09-2013

ECB September newsletter

EFE Newswire

Headline: El BCE no está seguro de que España pueda cumplir con su techo de déficit

Advice in text: *El Banco Central Europeo (BCE) no está seguro de que España pueda cumplir este año con su tope de déficit, instó a seguir con la "agenda reformista" y ligó la caída de la prima de riesgo a cierta "estabilización de la actividad económica".*

### 12. **B02092013 Approval** 24-09-2013

Vice-President of the ECB, Vítor Constâncio

EFE Newswire

Headline: El BCE asegura que la mayor parte de la reforma financiera está hecha

Approval in text: *El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Vítor Constâncio, ha asegurado hoy que España está cumpliendo con el Memorándum de Entendimiento (Mou) de ayuda a la banca, y que la mayor parte de la reestructuración del sector financiero está hecha. Constâncio ha hecho esta consideración en declaraciones a los medios de comunicación después de participar en la sede del Banco de España en el acto de entrega del premio Germán Bernácer 2012, que en esta edición ha recaído en el profesor de Economía de la Universidad de Stanford Nicholas Bloom.*

### 13. **B03092013 Approval** 30-09-2013

Press release with the preliminary analysis of the fourth review mission to rescue Spanish banks

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE consideran "cómoda" la solvencia de la banca española

Approval in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) dijeron hoy que la posición de solvencia de los bancos españoles es "cómoda" tras la recapitalización y en un entorno económico que muestra primeros signos de estabilización, al tiempo que pidieron a España mantener la senda reformista y la reducción del déficit acordada.*

## OCTOBER

### 14. **B01102013 Approval** 02-10-2013

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: Draghi considera adecuadas las medidas tomadas para la banca española

Approval in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, consideró hoy que las medidas tomadas en España para el saneamiento de la banca le parecen*

"*adecuadas*" y que todo apunta que "*estará en orden de marcha*" cuando el actual dispositivo de salvamento llegue a término.

"*Las medidas que se han tomado me parecen adecuadas*", señaló Draghi en una conferencia de prensa en París al ser preguntado sobre si harán falta medidas suplementarias cuando el rescate al sistema financiero español llegue a su fin.

NOVEMBER

15. **B01112013 Appraisalment** 15-11-2013

Member of the Executive Board of the ECB, Jörg Asmussen.

EFE Newswire

Headline: El BCE felicita a España por poder salir en enero del rescate bancario

Appraisalment in text: *El Banco Central Europeo (BCE) felicitó hoy a España e Irlanda por "lo que han logrado", al poder salir en enero y en diciembre, respectivamente, de sus programas de asistencia financiera. "Quisiera felicitar a Irlanda y a España (...) por lo que han conseguido y que pueden salir del programa", señaló el miembro alemán del comité ejecutivo del BCE, Jörg Asmussen, a su llegada al Consejo de Ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (UE), el Ecofin.*

DECEMBER

16. **B01122013 Announcement** 16-12-2013

Press release

EFE Newswire

Headline: CE y BCE dicen que España ha superado problemas graves en el sector bancario

Announcement in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) afirmaron hoy que "España ha superado los "graves problemas" que tenía su sector bancario, aunque instó al Gobierno español a seguir vigilando de cerca la solvencia de las entidades y a completar las reformas. "La evaluación positiva que fue la base de la declaración del Eurogrupo del pasado 14 de noviembre se ha mantenido durante la última revisión" (hecha entre el 2 y el 13 de diciembre en Madrid) del rescate a la banca española, dijeron ambas instituciones en un comunicado conjunto.*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2014

### JANUARY

#### 1. **B01012014 Warning** 21-01-2014

Study

EFE Newswire

Headline: **España, el cuarto país del euro donde cerraron más bancos y fondos en 2013**

Warning in text: *España el cuarto país de la eurozona que más bancos, cajas y fondos financieros perdió el año pasado, tan sólo por detrás de Chipre, Grecia y Luxemburgo, según un estudio difundido hoy por el Banco Central Europeo (BCE). A 1 de enero de 2014 España tenía 36 instituciones financieras monetarias menos que un año antes, una caída del 9 %; frente a las contracciones del 26 % del sector en Chipre (36 instituciones menos), del 17 % en Grecia (9 instituciones) y del 16 % en Luxemburgo (70 instituciones).*

#### 2. **B02012014 Advice** 29-01-2014

Financial report program revision of the ECB

EFE Newswire

Headline: La CE y BCE piden a España seguir reformas y reforzar las políticas laborales

Advice in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) pidieron hoy a España que siga aplicando reformas y reduciendo su déficit público, además de reforzar sus políticas de empleo para reducir el paro y mejorar el funcionamiento del mercado laboral. Ambos organismos pidieron a España proseguir la vigilancia sobre su sector financiero y mantenerse "preparada" para tomar las medidas "necesarias" si se descubren nuevas necesidades de capital, según el informe publicado hoy de su última misión al país para revisar la marcha de su programa financiero.*

### FEBRUARY

#### 3. **B02022014 Warning** 13-02-2014

Member of the Executive Board of the ECB, Peter Praet

El País

Headline: El BCE cree que el mayor problema de la banca española es la falta de rentabilidad

Warning in text: *El miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), Peter Praet, destacó ayer que "el principal problema de la banca es la falta de rentabilidad" y cómo lograrla en un entorno de bajos márgenes. Otros representantes bancarios, como Matías Rodríguez Inciarte, vicepresidente del Santander, y Santiago Fernández de Lis, de BBVA Research, coincidieron con la opinión de Praet. Todos participaron en la presentación del monográfico La Banca ante el siglo XXI del Instituto de Estudios Económicos (IEE). Fuentes del sector ratificaron esta idea y recordaron que la rentabilidad media sobre los recursos propios es más baja que el coste de la financiación.*

MARCH

**No results**

APRIL

4. **B01042014 Prediction** 01-04-2014

Vice-president of the ECB, Vítor Constâncio.

EFE Newswire

Headline: **El BCE descarta un escenario de deflación en España y en la eurozona**

Prediction in text: *El vicepresidente del BCE, Vítor Constancio, aseguró hoy que la entidad no ve un panorama de deflación por la baja inflación en el área de la moneda única, tampoco en España, donde, dijo, el IPC volverá a subir.*

*El índice de precios de consumo (IPC) ha vuelto a registrar tasas interanuales negativas, el 0,2 % en marzo, después de tres meses de crecimiento moderado y quedarse plano en febrero, un dato que, según expertos, puede indicar la posibilidad de que se entre en deflación.*

*"No deberíamos sacar conclusiones inmediatas para el futuro próximo sobre la inflación en España y otros países bajo estrés, porque hemos visto esto antes durante un corto periodo de tiempo en otros Estados con tensiones, pero luego la inflación ha subido", señaló Constancio en la rueda de prensa posterior a la reunión informal de los ministros de Economía de la Unión Europea (UE).*

5. **B02042014 Advice** 04-04-2014

ECB and EC press release.

EFE Newswire

Headline: **La CE y el BCE no descartan que España tenga que reforzar las reformas**

Advice in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) advirtieron hoy de que los "importantes retos" a los que aún se enfrenta España obligan al país a implementar plenamente y a supervisar de cerca las reformas estructurales e incluso reforzarlas si fuera necesario. Las dos instituciones afirman tras su primera visita de supervisión a España posterior al rescate de la banca española que en general han continuado las tendencias positivas de progreso en las políticas, el ajuste económico y las menores tensiones financieras.*

MAY

6. **B01052014 Warning** 07-05-2014

Report of its first subsequent supervision to rescue banks.

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE cuestionan la efectividad de la tarifa plana de 100 euros

Warning in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) cuestionaron hoy la efectividad de la tarifa plana de 100 euros de cotización a la Seguridad Social aprobada por el Gobierno español para fomentar las contrataciones y avisaron de su impacto en las arcas públicas sin medidas compensatorias. La tarifa plana "puede respaldar el aumento a corto plazo de contratos", admiten las dos instituciones en el informe de su primera supervisión posterior al rescate a la banca.*

*Sin embargo, sostienen la CE y el BCE, "no está claro cuántos nuevos empleos -por ejemplo, puestos de trabajo que no se habrían creado si no se hubiera puesto en marcha este nuevo esquema- y qué tipo se pueden crear con esta medida".*

JUNE

**No results**

JULY

**No results**

AUGUST

No results

SEPTIEMBRE

7. **B01092014 Announcement** 06-09-2014

European Commission spokesperson, Simon O'Connor.

EFE Newswire

Headline: **Los expertos de CE y BCE supervisan en España el estado del sector financiero**

Announcement in text: *Los expertos de la Comisión Europea (CE) y del Banco Central Europeo (BCE) inician hoy en España la segunda misión de supervisión posterior al programa de asistencia financiera a la banca española concluido a finales de enero pasado."La segunda misión de supervisión posterior al programa comienza hoy en España", indicó el portavoz comunitario de Asuntos Económicos y Monetarios, Simon O'Connor.*

OCTOBER

8. **B01102014 Warning** 13-10-2014

Preliminary conclusions on the second monitoring mission carried out after the end of the program of financial assistance to Spain.

EFE Newswire

Headline: **La economía española sigue siendo vulnerable, según la CE y el BCE**

Warning in text: *La economía de España sigue siendo vulnerable a "choques" por su alta deuda interna y externa y debe "mantenerse vigilante" ante los desequilibrios que acumula, como el alto nivel de desempleo, según un informe publicado hoy por la Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE). Ambas instituciones advierten de que también debe continuar la*

*"vigilancia" sobre el sector financiero, ante la posibilidad de que una nueva "corrección en los mercados financieros globales" afecte a la valoración de los activos españoles.*

NOVEMBER

**No results**

DECEMBER

**9. B01122014 Warning 11-12-2014**

Full report of the second subsequent monitoring to rescue Banks.

EFE Newswire

Headline: **La CE y el BCE creen que reforma fiscal es en parte una "oportunidad perdida"**

Warning in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) lamentaron hoy la falta de ambición de la reforma fiscal del Gobierno español al considerar que supone una "oportunidad parcialmente perdida" para subsanar las deficiencias del sistema tributario. "La reforma fiscal se centra en recortes en el IRPF y el impuesto de sociedades y no es, por tanto, tan amplia o ambiciosa como podría haber sido", señalan las dos instituciones en el informe completo de la segunda supervisión posterior al rescate a la banca.*

## EUROPEAN CENTRAL BANK 2015

JANUARY

No results

FEBRUARY

No results

MARCH

**No results**

APRIL

22. **01042014 Appraisal** 15-04-2015

President of the ECB, Mario Draghi

EFE Newswire

Headline: Draghi:recuperación de España es "incuestionable" pero necesita más medidas

Appraisal in text: *El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, dijo hoy que la recuperación de la economía española es "incuestionable" pero que se necesitan más medidas para que continúe la recuperación del mercado laboral. Previamente, el consejo de gobierno del BCE, reunido en Fráncfort, decidió dejar su tasa de interés oficial en el mínimo histórico del 0,05 %. (...)*

*"Para mejorar las condiciones para la creación de empleo y reducir la elevada dualidad del mercado laboral se necesitan más medidas", según Draghi*

MAY

23. **01052015 Advice** 07-05-2015

Report of the third mission of post-program monitoring of financial assistance to troubled Banks.

EFE Newswire

Headline: La CE y el BCE dicen falta más consolidación para corregir déficit español

Advice in text: *La Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) afirmaron hoy que unas mejores condiciones macroeconómicas en España por sí solas no serán suficientes para corregir el déficit excesivo hasta 2016, por lo que apuntaron a que el país tendrá que acometer "medidas de consolidación adicionales". En su informe de la tercera misión de supervisión posterior al programa de asistencia financiera a la banca en dificultades que se publicó hoy, la CE y el BCE consideraron que el Gobierno español "se queda sin tiempo para reformar los servicios profesionales en la actual legislatura".*

JUNE

**No results**

## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2011

JANUARY

### 1. **01012011 Announcement** 17-01-2011

**Press release** Unidentified source

EL MUNDO

Headline: El FMI confirma que evalúa la solvencia de la deuda de España

Announcement in text: Según un comunicado atribuido a un portavoz del FMI, «una misión está viajando a algunos países en un trabajo preparatorio de su informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial 2011 que será publicado en abril». Se trata del informe que elabora regularmente para medir las condiciones financieras y en el que el Fondo dedica una atención especial a los países que considera que pueden presentar un riesgo para el sistema internacional.

«España figura entre los países que esta misión está visitando», aseguró el portavoz. Agregó que no va a negociar «sobre las políticas económicas españolas», pero sí a hacer un estudio de la situación.

### 2. **02012011 Prediction** 25-01-2011

Semi-annual Report "**Global economic outlook**"

EFE Newswire

Headline: El FMI rebaja el crecimiento de España para este año y el próximo

Prediction in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) es ligeramente más pesimista sobre la economía española que hace tres meses, según los nuevos datos publicados hoy, que rebajan en una décima el crecimiento esperado para este año y en tres el del 2012.

De acuerdo con el organismo internacional, España crecerá un 0,6 por ciento en 2011 y un 1,5 por ciento en 2012, unos datos que contrastan con el 1,3 y el 2,5 por ciento, respectivamente, que prevé el Gobierno español.

### 3. **03012011 Approval** 25-01-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: FMI valora positivamente las ayudas públicas a las cajas de ahorro españolas

Approval in text: "Es pronto para hacer una valoración definitiva de la medida (...), pero nos parece que está dentro de la estrategia que están llevando a cabo las autoridades españolas para aumentar la confianza de los inversores en el sistema bancario español y particularmente en las cajas de ahorro españolas", dijo a Efe Viñals.

### 4. **04012011 Apraisalment** 27-01-2011

Carlo Cottarelli, Director of fiscal affairs.

EFE Newswire



Headline: "El FMI mejora las perspectivas de recorte del déficit para España"

Appraisal in text: En la presentación del último informe de Vigilancia Fiscal, el director de asuntos fiscales del Fondo, Carlo Cottarelli, destacó que la reducción del déficit que abordará España será "la más marcada entre los principales países europeos", gracias sobre todo a la disminución del gasto que ha acometido, con recortes en los salarios, en las pensiones y en la inversión pública.

Las medidas que ha adoptado el Gobierno de José Luis Rodríguez Zapatero, dijo Cotarelli, son "extremadamente importantes", aunque la consideración de si son suficientes dependerá del "resultado final que logren".

FEBRUARY

5. **01022011 Advice** 16-02-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: "FMI: economía española crecerá en 2011 aunque es necesario abordar reformas"

Advice in text: A juicio de Viñals, las perspectivas del FMI sobre el crecimiento en 2011 de la economía española son "más modestas" que las sostenidas por el gobierno español.

En este sentido, ha incidido en que "lo importante" para lograr la recuperación económica en España es "perseverar en el camino de las reformas" en el "mercado de trabajo", la "reducción del déficit público" y el saneamiento "de las cuentas públicas", así como "la reestructuración del sector financiero".

MARCH

6. **01032011 Appraisal** 25-03-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: España puede evitar los peores escenarios imaginados, dice alto cargo FMI

Appraisal in text: Los "peores escenarios imaginados" para la economía española pueden evitarse gracias a que las medidas tomadas por las autoridades van en buena dirección, dijo hoy José Viñals, director de Asuntos Financieros del Fondo Monetario Internacional (FMI). "Cuando se va en la buena dirección, eso da mucha más seguridad. Y creo que el veredicto de los mercados también es ése"

7. **02032011 Appraisal** 31-03-2011

Spokeperson, Caroline Atkinson

EFE Newswire

Headline: El FMI dice que España avanza en la "dirección correcta"

Appraisal in text: "Las rotundas medidas que ha tomado el Gobierno (...) en el terreno fiscal y reformas más amplias para abordar la situación en el mercado laboral, impulsar el empleo y crear más trabajos, así como los pasos para reforzar el sistema financiero, son muy importantes".

APRIL

8. **01042011 Approval** 06-04-2011

Director of IMF, Dominique Strauss-Kahn (interview)

El País

Headline: DOMINIQUE STRAUSS-KAHN Director del FMI "No creo que España necesite ningún tipo de ayuda financiera".

Approval in text: El director gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) está convencido de que España no tendrá que recurrir a un rescate financiero. En una entrevista concedida a EL PAÍS, The Washington Post y La Repubblica, Dominique Strauss-Kahn considera que las reformas que ha acometido el Gobierno "son las correctas" y por eso los mercados "están respondiendo". Subraya que España "no está en el mismo saco" de países como Grecia. "No creo que España necesite ningún tipo de ayuda financiera".

9. **02042011 Prediction** 11-04-2011

Semi-annual Report "Global economic outlook"

EFE Newswire

Headline: El FMI mejora en 2 décimas el crecimiento de **España** para 2011, hasta el 0,8 %

Prediction in text: España crecerá un 0,8 % este año, dos décimas más que lo adelantado en enero por el Fondo Monetario Internacional (FMI), que mejora también en una décima su previsión para 2012, hasta el 1,6 %. Estos pronósticos se sitúan, sin embargo, muy por debajo de las previsiones del Gobierno español, que espera un crecimiento del 1,3 % para este año y del 2,3 % para el que viene.

10. **03042011 Approval** 11-04-2011

Chief Economist, Olivier Blanchard.

EFE Newswire

Headline: FMI: pasarán muchos años hasta que las cosas vuelvan a estar bien en España

Approval in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que serán necesarios "muchos años" antes de que las cosas vuelvan a estar bien en España aunque aseguró que el Gobierno español "está haciendo lo "correcto" para hacer frente a la crisis.

11. **04042011 Prediction** 12-04-2011

Reprot on fiscal surveillance

EFE Newswire

Headline: El FMI mejora en cuatro décimas su proyección de déficit para España

Prediction in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró hoy en cuatro décimas su **proyección** para este año del déficit público para España, al 6,2 % del Producto Interior Bruto (PIB), frente al 6,6 % que preveía en enero.

El Fondo destaca en su "Informe sobre Vigilancia Fiscal" publicado hoy que España será, junto con Eslovaquia, la economía avanzada que más reducirá el déficit público en 2011.

12. **05042011 Warning** 13-04-2011

Report on global financial stability

EFE Newswire

Headline: FMI dice que las cajas españolas siguen siendo "vulnerables"

Warning in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que **las cajas de ahorro españolas sigue siendo "vulnerables"** debido a su exposición a la vivienda y la deuda soberana, así como por sus elevados costes de financiación. El organismo señala en su "Informe sobre Estabilidad Financiera Global" que muchas de las cajas pequeñas y medianas tienen costos de financiación altos y podrían tener problemas para refinanciarse si hubiese más noticias negativas en los mercados.

13. **06042011 Advice** 13-04-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: "FMI: **Sería muy deseable** que banca extranjera y española entrase en las cajas"

Advice in text: "El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que sería **"muy deseable"** que **"los bancos extranjeros"** así como bancos españoles y otros inversores privados terminasen entrando en el capital de las cajas de ahorro españolas. **"Sería muy deseable para reforzar los mecanismos de disciplina de mercado que tan importantes son"**

14. **07042011 Appraisal** 15-04-2011

Director of the European Department of the IMF, Antonio Borges.

EFE Newswire

Headline: FMI dice que la reforma bancaria en España es un **"modelo"** a seguir en Europa

Appraisal in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que la transparencia por la que optó España para ahuyentar las dudas sobre el sector bancario y la reforma de las cajas de ahorro es un **"modelo"** a seguir en otros países europeos. **"Probablemente el elemento más decisivo en la reacción de España a la crisis fue la forma en la que hizo frente a sus problemas bancarios"**.

MAY

15. **01052011 Appraisal** 12-05-2011

Director of the European Department of the IMF, Antonio Borges.

EFE Newswire

Headline: El FMI considera que España es el mejor ejemplo de país en la buena dirección

Appraisal in text: "España es el mejor ejemplo de cómo un país que comienza a actuar en la dirección correcta puede ser considerado (bien) por los mercados".

16. **02052011 Warning** 12-05-2011

Economic Outlook report

EFE Newswire

Headline: FMI alerta del fantasma de una generación pérdida en España por el desempleo

Warning in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) alertó hoy de que aumenta el fantasma de "una generación perdida" en España por el elevado desempleo entre la gente joven. En sus últimas perspectivas económicas sobre Europa, presentadas hoy en Fráncfort, el FMI calificó de "caso extremo" el nivel de desempleo juvenil en España.

"En casos extremos como en España, casi uno de cada dos trabajadores jóvenes no tiene empleo", con lo que aumenta el fantasma de una 'generación pérdida'"

JUNE

17. **01062011 Advice** 03-06-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: José Viñals, del FMI, dice que España, Italia y Bélgica deben hacer deberes

Advice in text: Viñals se ha referido a los rescates de Irlanda, Grecia y Portugal pero ha advertido también de que no son sólo estos tres países el problema, "también España, Italia y Bélgica tienen tareas pendientes en el ámbito de la consolidación presupuestaria".

18. **02062011 Prediction** 17-06-2011

Review of its World economic Outlook report, published during the april meeting

EFE Newswire

Headline: El FMI coloca a España al margen de la aceleración económica europea

Prediction in text: El FMI ha elevado en cuatro décimas las perspectivas de crecimiento económico de la Unión Europea para este año, hasta el 2 %, una mejora de la que no se beneficia España, a la que mantiene sin cambios con una previsión de crecimiento del 0,8 %.

19. **03062011 Advice** 17-06-2011

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: FMI insta a España a extender las reformas para incrementar la competitividad

Advice in text: El FMI abogó hoy por continuar con las reformas emprendidas en España para garantizar la consolidación fiscal, el crecimiento económico, y las mejoras en el sistema financiero, al tiempo que destacó la importancia de mejorar su competitividad y productividad en el contexto europeo. El director de Mercados Monetarios y de Capital del Fondo Monetario Internacional (FMI), José Viñals, alabó en una rueda de prensa en Sao Paulo las medidas fiscales emprendidas por España en el último año, así como la reforma en las cajas de ahorro y defendió "la necesidad" de continuar llevando a cabo "todas estas medidas".

20. **04062011 Advice** 21-06-2011

Report of periodic review of the Spanish economy.

EFE Newswire

Headline: El FMI urge a España a ahondar con "valentía" en la reforma laboral

Advice in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) alertó hoy a España de que su recuperación está a medias y que tiene pendientes importantes reformas, entre ellas avanzar en la reducción del gasto y ahondar con "valentía" en la del mercado laboral.

El FMI afirma de que los riesgos que afronta el país son todavía "considerables" y que, por tanto, no puede "relajar" el impulso de reformas que ha puesto en marcha, que han ayudado a una "recuperación gradual" todavía "incompleta".

21. **05062011 Approval** 28-06-2011

Managing Director IMF, Christine Lagarde.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: La nueva directora del FMI estima que no se puede decir que España va mal

Approval in text: La recién elegida directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, estimó este martes que no se puede decir que España vaya mal a la vista "de los esfuerzos emprendidos por el gobierno español" y "el saneamiento del sector bancario"

(...)

En cuanto a "decir 'España va mal', no es justamente el caso, cuando uno mira los esfuerzos emprendidos por el gobierno español (...), el saneamiento del sector bancario", afirmó.

JULY

22. **01072011 Warning** 29-07-2011

IMF misión chief for Spain, James Daniel.

EFE Newswire

Headline: "FMI: Recuperación de economía española "no es suficiente" para bajar paro"

Warning in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) subrayó hoy la recuperación gradual de la economía española, pero indicó que no es suficiente para rebajar la "inaceptable" tasa de desempleo del 21%, y advirtió que "la mitad de gobiernos regionales" no alcanza los objetivos fiscales. "Vemos dos preocupaciones: las proyecciones macroeconómicas pueden ser algo

optimistas y las regiones no están cumpliendo con los objetivos fiscales", indicó James Daniel, jefe de la misión del Fondo a España, en su informe de la revisión periódica de la economía española.

AUGUST

23. **01082011 Prediction** 29-08-2011

Draft of its Report World Economic Outlook

EFE Newswire

Headline: El FMI revisa a la baja las previsiones de crecimiento mundial

Prediction in text: (...) Sobre España, el FMI advierte de que, al igual que Italia, continúa por detrás en los niveles de producción en comparación con la mayor parte de las economías, que han alcanzado en la primera mitad de 2011 niveles productivos cercanos a los registrados antes de la crisis.

SEPTEMBRE

24. **01092011 Clarification** 14-09-2011

Executive Director for Italy at IMF, Arrigo Sadun.

EFE Newswire

Headline: Responsable del FMI asegura que Italia y España no necesitan intervención

Clarification in text: El director Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Italia, Arrigo Sadun, aseguró hoy que ni este país ni España necesitan una intervención de este organismo, a parte de los programas de las ayudas ya en marcha. Sadun se vio obligado a precisar en una entrevista en el canal italiano por satélite "Sky TG24" después de que se le atribuyeran unas declaraciones en las que supuestamente había dicho que España e Italia estaban haciendo mucho para superar la crisis, pero necesitarían apoyo internacional para evitar el contagio.

"No he dicho realmente esto. Son palabras que pueden generar mucha perplejidad y no me parece que sea lo más adecuado en este momento", agregó Sadun.

El alto representante del FMI explicó que lo que quería decir es que se está atravesando "una crisis global y que se debe afrontar de manera nacional, pero también en colaboración con las diversas organizaciones internacionales".

25. **02092011 Prediction** 20-09-2011

Report " World Economic Outlook".

EFE Newswire

Headline: El FMI rebaja al 1,1 % las perspectivas de crecimiento para España en 2012

Prediction in text: El FMI señaló hoy que la economía española mantendrá su crecimiento en 2011 en el 0,8 % -una cifra que está todavía por debajo de la media europea pese a la ralentización general en la zona euro- pero rebajó sus perspectivas para 2012 del 1,6 al 1,1 por

ciento. Pese a que las previsiones del FMI son más pesimistas que las del Gobierno español, que sitúa el crecimiento de 2011 en el 1,3 % y el de 2012 en el 2,3 %, el dato positivo es que la economía española es la única entre las grandes de la zona del euro para la que el Fondo no rebaja su pronóstico para este año.

**26. 03092011 Advice 20-09-2011**

Senior Advisor in the IMF's Research Department, Jörg Decressin.

EFE Newswire

Headline: España cumplirá déficit en 2011 pero necesitará más medidas a medio plazo

Advice in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) cree que España cumplirá su objetivo de reducción de déficit en 2011, pero necesitará "más medidas" a medio plazo, según un alto responsable de la organización. El FMI pronosticó hoy para España un déficit fiscal para 2011 de 6,1% del Producto Interior Bruto (PIB), y de 5,2% para 2012, una y cinco décimas menos, respectivamente, que en las cifras dadas en sus últimas estimaciones de junio.

"El objetivo fiscal del 6% será logrado para 2011, pero en el medio plazo se hará necesario tomar nuevas medidas", aseguró en rueda de prensa Jörg Decressin, subdirector del Departamento de Análisis del FMI.

**27. 04092011 Advice 21-09-2011**

Counsellor and Director Monetary and Capital Markets Department IMF, José Maria Viñals.

EFE Newswire

Headline: FMI dice que reformas en España deben avanzar con "la mayor decisión posible"

Advice in text: "La hoja de ruta está muy clara, lo que hay que hacer es seguir avanzando con la mayor decisión posible", declaró Viñals en un encuentro con un reducido grupo de periodistas españoles en la sede del FMI en Washington, durante la presentación del informe sobre "Estabilidad Financiera Global".

**28. 05092011 Advice 23-09-2011**

Director of the European Department of the IMF, Antonio Borges.

EFE Newswire

Headline: El FMI recomienda a España un auditor externo para restaurar la confianza

Advice in text: "Sería positivo que alguien de fuera hiciera una valoración de la situación de la banca, como se hizo con éxito en Irlanda", dijo el experto, quien dejó claro que España ha hecho "enormes progresos", pero por alguna razón estos "no son reconocidos por los mercados".

Para Borges, la crisis de la deuda soberana en Europa ha entrado después del verano "en una fase más preocupante", porque se han visto "los primeros síntomas de contagio" a países grandes como España e Italia.

**29. 06092011 Comment on elections 23-09-2011**

Director of the European Department of the IMF, Antonio Borges.

Deutsche Presse-Agentur (Spanish)

Headline: El FMI, "tranquilo" frente a elecciones generales de España

Comment on elections in text: "Estamos relativamente tranquilos porque ambas partes del espectro político están alineadas en lo que son las medidas adecuadas a adoptar", dijo el director para Europa del FMI, Antonio Borges, en rueda de prensa en Washington, en el marco de la reunión anual del Fondo y del Banco Mundial.

"Cualquiera que sea el resultado (de los comicios), España va a mantener el camino correcto", confió.

OCTOBER

30. **01102011 Announcement** 05-10-2011

Director del FMI en Europa, Antonio Borges

EFE Newswire

Headline: FMI estudia comprar deuda española e italiana y apunta a una bajada de tipos

Announcement in text: El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció que estudia la posibilidad de comprar deuda pública española e italiana, tras reiterar sus perspectivas de ralentización de la economía europea, llegando incluso a contemplar una posible recesión.

31. **02102011 Clarification** 05-10-2011

Statement with quotation marks from the Director of the European Department of the IMF, Antonio Borges.

EFE Newswire

Clarification in text: El director para Europa del Fondo Monetario Internacional (FMI), Antonio Borges, aclaró hoy que el organismo internacional no contempla la compra de deuda pública de países europeos con problemas financieros junto con el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF). "Déjenme ser claro acerca de unos comentarios que realicé antes. El Fondo solo puede prestar sus recursos a los países, y no puede utilizar estos recursos para intervenir en los mercados de bonos de deuda directamente", explicó Borges en un comunicado enviado por el FMI.

NOVEMBER

32. **01112011 Announcement** 22-11-2011

Managing Director IMF, Christine Lagarde

El País

Headline: El FMI ofrece más líneas de liquidez para evitar el contagio de la crisis

Announcement in text: "Romper las cadenas de contagio de la crisis". Con ese objetivo, el Fondo Monetario Internacional anunció ayer que refuerza su mecanismo de inyección de liquidez, incrementando la flexibilidad y el alcance de los préstamos que concede a los países que solicitan su asistencia financiera. (...)"



La nueva ventanilla de liquidez está condicionada por la cuota de cada país en el FMI. En el caso de **España**, su aportación actual es 4.025 millones de derechos especiales de giro (la moneda de reserva del Fondo), lo que equivale a 4.650 millones de euros. El nuevo préstamo a seis meses podría ser por un máximo de cinco veces la cuota del país que acuda a la ventanilla de liquidez. En el caso de **España**, eso equivaldría a un crédito de 23.250 millones.

Hay también la opción de elevar la cuantía (hasta diez veces la cuota) y el plazo (hasta dos años). En el caso de **España**, eso le permitiría acceder a hasta 46.500 millones cada año. De la nueva línea de financiación se excluye a países insolventes, como sería el caso de los tres países rescatados por la UE (Grecia, Irlanda y Portugal).

### 33. **02112011 Clarification** 28-11-2011

Managing Director IMF, Christine Lagarde

EFE Newswire

Headline: Italia ni España han solicitado ayuda del FMI, afirmó Lagarde

Clarification in text: La directora del FMI, Christine Lagarde, dijo hoy en Lima que no han recibido ninguna solicitud de ayuda económica de Italia ni de **España**. "No hemos recibido solicitud de Italia, ni estamos participando en negociaciones con Italia ni **España**", dijo Lagarde al ser consultada al respecto en una rueda de prensa posterior a su visita al presidente peruano, Ollanta Humala.

Lagarde agregó que el FMI ha ofrecido su "asistencia para el monitoreo fiscal de Italia" y que estarán "siempre dispuestos a responder a cualquier solicitud de apoyo" de cualquiera de los 187 miembros del fondo.

DECEMBER

No results

INTERNATIONAL MONETARY FUND 2012

JANUARY

1. **01012012 Advice** 23-01-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: "Lagarde pide aumentar los cortafuegos para evitar la caída de España e Italia"

Advice in text: *"Creemos que son necesarios cortafuegos más fuertes. Sin ellos, países como Italia y España, que son fundamentalmente capaces de pagar su deuda, podrían incurrir en un problema de falta de liquidez por culpa de una situación anormal en los mercados", aseguró.*

2. **02012012 Advice** 24-01-2012

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: FMI subraya la necesidad de que España continúe con las reformas

Advice in text: *El director de Asuntos Monetarios y Mercados de Capitales del Fondo Monetario Internacional (FMI), el español José Viñals, indicó hoy que España debe completar la consolidación de sus cuentas públicas y las reformas estructurales que ha iniciado. Viñals aseguró tras la presentación en Washington de la actualización del "Informe de Perspectivas Económicas" del Fondo, que hay "piezas fundamentales que faltan completar" en países con "desafíos importantes" como Italia o España.*

*En su opinión, esos países "tienen que ejecutar las medidas que son necesarias para lograr una consolidación en sus cuentas públicas y para tener una mayor competitividad, que les dé mayores posibilidades de crecimiento".*

*"Todo lo que sea avanzar en el campo de las reformas laboral, financiera, fiscal es absolutamente esencial en España", afirmó Viñals, que entre 2006 y principios de 2009 fue subgobernador del Banco de España.*

3. **03012012 Approval** 24-01-2012

IMF chief economist, Olivier Blanchard.

EFE Newswire

Headline: "El economista jefe del FMI ve "buenas señales" de nuevo gobierno en España"

Approval in text: *El economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Olivier Blanchard, aseguró hoy que el nuevo gobierno español está comprometido con hacer lo necesario para recuperar la senda del crecimiento y ve "buenas señales". "Está claro que (el nuevo gobierno español) está comprometido en hacer lo necesario y hasta ahora las señales son buenas", indicó Blanchard durante la presentación de la actualización de invierno de las previsiones económicas mundiales del FMI para 2012 y 2013".*

4. **04012012 Prediction** 24-01-2012

Report "economic prospect"

EFE Newswire

Headline: **FMI prevé que España incumpla objetivos de déficit y alerta de ajuste rápido**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo hoy su previsión de crecimiento de España para 2012 y 2013, y vaticinó un incumplimiento de los objetivos de déficit, aunque alertó del peligro de un ajuste fiscal demasiado rápido.*

5. **05012012 Announcement** 26-01-2012

Deputy Director of the IMF's External Relations Department, David Hawley.

EFE Newswire

Headline: FMI califica de "regular y rutinaria" visita de equipo técnico a España

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) informó hoy que un pequeño equipo técnico visitó España los últimos días como parte del "proceso regular y rutinario" del "Artículo IV", como se conoce al sistema para llevar a cabo la revisión anual de la economía de los países miembros. "Un pequeño equipo técnico visitó España entre el 20 y el 25 de enero en lo que es un encuentro regular y rutinario", señaló David Hawley, portavoz asistente del Fondo.*

FEBRUARY

6. **01022012 Approval** 23-02-2012

IMF's chief Spokeman , Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: "El FMI afirma que la reforma laboral en España va "en la buena dirección"

Approval in text: *"El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha valorado hoy los "pasos positivos" dados por el Gobierno español para estabilizar la economía y ha indicado que la reforma laboral emprendida por Madrid va "en la buena dirección"*

*"Estamos evaluando las medidas (de reforma en el mercado laboral), pero creo que van en la buena dirección", ha dicho Gerry Rice, portavoz del FMI en su rueda de prensa quincenal."*

MARCH

No results

APRIL

7. **01042012 Approval** 05-04-2012

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: El FMI espera que el presupuesto español permita cumplir objetivos de déficit

Approval in text: *El portavoz del FMI, Gerry Rice, expresó hoy su confianza en que el proyecto de presupuestos para 2012 presentado esta semana por el Gobierno español "asegure el cumplimiento de los nuevos objetivos de déficit" tanto en la Administración central como en las comunidades autónomas. En la rueda de prensa quincenal, celebrada en Washington, el portavoz del FMI indicó también que España "ha tomado acciones con determinación, que apoyamos".*

8. **02042012 Advice** 12-04-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde afirma que le ajuste en España "no debe estrangular el crecimiento"

Advice in text: *Los progresos realizados por España son de "alabar" pero debe seguir avanzando "en el adecuado espacio de tiempo para no estrangular el crecimiento", afirmó hoy Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI). "España ha realizado, está realizando y debe seguir realizando esfuerzos significativos", respondió Lagarde a las preguntas de los periodistas en una conferencia en el Instituto Brookings de Washington.*

9. **03042012 Advice** 15-04-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

ABC

Headline: El FMI emplaza a España e Italia a acelerar las reformas

Advice in text: *La directora general del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, ha emplazado a los gobiernos de España e Italia a mantener el «rápido» ritmo de reformas. Además, ha alertado de que la economía mundial está sometida a «un alto grado de inestabilidad» debido, en gran parte, a la crisis de la deuda.*

10. **04042012 Advice** 17-04-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde advierte a España de que sólo con ahorro no se superará la crisis

Advice in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, ha advertido a España de que no debe concentrar todos los esfuerzos en el ahorro, sino también en impulsar el crecimiento, como fórmula para superar la crisis. Es preciso "un sólido y duradero esfuerzo fiscal, que dé suficiente margen para impulsar un crecimiento, que no recargue el presupuesto", afirmó Lagarde, en una entrevista que publicará mañana el diario "Frankfurter Allgemeine Zeitung".*

11. **05042012 Prediction** 17-04-2012

Fiscal report

EFE Newswire

Headline: **El FMI prevé que España incumpla los objetivos de déficit en 2012 y 2013**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha pronosticado hoy en su informe presupuestario que España reducirá el déficit en 2012 al 6 % del PIB, y en 2013 al 5,7 %, cifras que en ambos casos se sitúan por encima de los objetivos del Gobierno español pactadas con Bruselas.*

*Según las previsiones del Fondo anunciadas hoy, España no alcanzaría el 3 por ciento acordado con Bruselas para el año próximo antes de 2018.*

**12. 06042012 Approval 17-04-2012**

Senior Advisor in the IMF's Research Department, Jörg Decressin.

EFE Newswire

Headline: FMI observa "señales positivas" en España para volver al crecimiento en 2013

Approval in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha considerado hoy "acertado" el ritmo de consolidación fiscal en España y observa "señales positivas" para volver al crecimiento en 2013, tras cerrar este año en recesión. "Está claro que España necesita un ajuste porque el déficit fiscal es muy grande, creemos que el equilibrio entre avance y consolidación es acertado. Es más una maratón que un sprint", indicó Jörg Decressin, del departamento de Investigación del FMI.*

**13. 07042012 Approval 18-04-2012**

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: Director del FMI minimiza las presiones sobre España y respalda sus reformas

Approval in text: *El director del Departamento Financiero y Mercados de Capital del Fondo Monetario Internacional (FMI), José Viñals, minimizó hoy las presiones de los mercados sobre la deuda española e insistió en que las "ambiciosas" reformas puestas en práctica en España "en último término, acabarán dando recompensa". "Los mercados son volátiles, pueden tender a exagerar las cosas, lo fundamental es sembrar la confianza en los mercados, que es lo que se está haciendo", indicó Viñals a un grupo de periodistas españoles tras la presentación del informe financiero del Fondo Monetario Internacional (FMI).*

**14. 08042012 Approval 19-04-2012**

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde dice que España se ha tomado "muy seriamente" la reforma bancaria

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, aseguró hoy que el Gobierno español se ha tomado "muy seriamente" los problemas del sector bancario y han tomado medidas positivas. En la rueda de prensa que da oficialmente comienzo a los Encuentros de Primavera entre el FMI y el Banco Mundial (BM), Lagarde*

subrayó que "las autoridades españolas se han tomado la cuestión (de la reforma bancaria) muy seriamente".

15. **09042012 Advice** 25-04-2012

Report

EFE Newswire

Headline: El FMI contempla dinero público para acabar la reestructuración bancaria

Advice in text: *La tesis del Gobierno español de que no habrá dinero público para la reestructuración de la banca, solo dinero del sector, no ha convencido al Fondo Monetario Internacional (FMI), que cree que pueda ser "necesario recurrir a la financiación pública". El organismo que dirige la francesa Christine Lagarde ha difundido hoy un nuevo informe sobre la fortaleza y viabilidad del sistema financiero español, que actualiza otro elaborado en 2006.*

MAY

16. **01052012 Advice** 03-05-2012

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: FMI pide a España un diagnóstico integral de los activos tóxicos de la banca

Advice in text: *"El Fondo Monetario Internacional (FMI) reiteró hoy la necesidad de que España "profundice" en las reformas del sistema financiero y realice "un diagnóstico integral de los activos problemáticos" de la banca. "Los análisis preliminares confirman la necesidad de que las autoridades avancen y profundicen las estrategias de reforma para encarar las vulnerabilidades que restan y construir fuertes colchones de capital en el sector financiero", aseguró Gerry Rice, portavoz del Fondo, en rueda de prensa".*

17. **02052012 Approval** 11-05-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: Lagarde saluda las medidas del gobierno español para el sector bancario

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, saludó este viernes las medidas anunciadas por el gobierno español para sanear el sector bancario, en especial el aumento de provisiones para cubrirse de eventuales pérdidas futuras.*

*"Estas medidas ofrecen una respuesta eficaz a las vulnerabilidades del sistema bancario, a la vez que en forma adecuada proporcionan una mayor transparencia y diferencian las necesidades de las distintas instituciones financieras", dijo Lagarde mediante un comunicado.*

18. **03052012 Clarification** 31-05-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde niega que España haya pedido ayuda o que el FMI la esté preparando

Clarification in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional, Christine Lagarde, negó hoy que España haya pedido ayuda al FMI o que la institución tenga un plan para prestarle asistencia financiera. Tras su entrevista con la vicepresidenta del Gobierno español, y en relación con la información sobre ese supuesto plan que publica hoy el diario The Wall Street Journal, Lagarde declaró: "No existe tal plan. No hemos recibido ninguna petición al respecto y no estamos trabajando en ninguna ayuda financiera", según un comunicado difundido por el FMI.*

19. **04052012 Announcement** 31-05-2012

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: **Misión del FMI viajará a España el 4 de junio para revisión anual económica**

Announcement in text: *La misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) que efectuará la revisión anual de la economía española, relacionada con el llamado Artículo IV, viajará a Madrid el próximo 4 de junio, informó hoy Gerry Rice, portavoz del organismo internacional. A la conclusión del viaje, la misión publicará un breve informe con los principales indicadores económicos y con alguna recomendación sobre las vulnerabilidades percibidas.*

JUNE

20. **01062012 Advice** 09-06-2012

Press release

EFE Newswire

Headline: El FMI urge a España a actuar con rapidez para restaurar la confianza

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) urgió hoy a las autoridades españolas a "actuar con rapidez y no escatimar esfuerzos" a la hora de restaurar la confianza y preservar la estabilidad financiera. Junto con su evaluación de las necesidades del sector financiero español, el organismo multilateral difundió un comunicado que da cuenta de las conclusiones del debate celebrado en el seno de su directorio ejecutivo.*

21. **02062012 Announcement** 09-06-2012

Initial assessment of the needs of the financial sector in Spain.

EFE Newswire

Headline: **El FMI publica las necesidades de la banca española: 40.000 millones de euros**

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) divulgó hoy su evaluación inicial de las necesidades del sector financiero en España, donde las entidades más débiles necesitan incrementar sus reservas de capital "en alrededor de 40.000 millones de euros", según un comunicado del FMI.*

*La evaluación del FMI, cuya publicación se ha adelantado dos días respecto a la fecha esperada, explica que "el núcleo del sector financiero español está bien gestionado y resistirá nuevos choques, pero existen aún importantes vulnerabilidades en el sistema".*

**22. 03062012 Approval 14-06-2012**

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: FMI: España dio el "paso adecuado", pero Europa necesita "medidas integrales"

Approval in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) reiteró hoy que España dio el "paso adecuado" al solicitar ayuda para el sector financiero al Eurogrupo, pero aseguró que se "necesitan acciones integrales y urgentes" en la eurozona.*

*"España dio el paso adecuado al asegurar el préstamo europeo para sus bancos, y el volumen es el adecuado para confirmar que las necesidades serán cubiertas", afirmó Gerry Rice, portavoz del FMI.*

**23. 04062012 Advice 15-06-2012**

Report with review of the Spain economy.

EFE Newswire

Headline: FMI pide a España subir el IVA y futuros recortes salariales de funcionarios

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) pidió hoy a España que aumente los ingresos con una subida del IVA y de los impuestos especiales, y contemple "futuros recortes de salarios públicos". En su revisión de la economía española, el Fondo considera deseable la reducción de las cotizaciones a la seguridad social y una eliminación de la deducción por compra de vivienda.*

*El FMI indica que "hay margen para aumentar los ingresos de la imposición indirecta por medio de la ampliación de la base y de una subida y unificación de los tipos, especialmente sobre el IVA y los impuestos especiales".*

JULY

**24. 01072012 Approval 03-07-2012**

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: "Lagarde afirma que rescate directo a banca española ayuda "enormemente".

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, dijo hoy que la recapitalización directa de la banca española, junto con la renuncia del fondo europeo de ayuda a ser acreedor preferente han ayudado "enormemente" a bajar las presiones sobre España. En entrevista con el canal de televisión CNBC, Lagarde aseguró que el hecho de que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (ESM, en inglés) pueda invertir en los bancos españoles, junto con "un estatus de acreedor no preferente" para la Unión Europea, "es una combinación de dos cosas que creo han ayudado enormemente a España".*



25. **02072012 Approval** 12-07-2012

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: El FMI confía en que los recortes en España ayudarán al empleo y al déficit

Approval in text: *Las medidas de austeridad aprobadas esta semana por el Gobierno español son "pasos difíciles", pero que ayudarán a reducir el déficit y aliviar el alto desempleo, afirmó hoy el portavoz del Fondo Monetario Internacional (FMI), Gerry Rice.*

*El director de relaciones externas del Fondo declaró en una rueda de prensa que el ajuste fiscal "es un requisito previo para un crecimiento sostenible y ganancias en empleo a medio plazo, que es el objetivo que todos compartimos".*

26. **03072012 Prediction** 16-07-2012

World Economic Outlook report.

EFE Newswire

Headline: **FMI rebaja las previsiones de España para 2013 y prevé dos años de recesión**

prediction in text: *La economía española retrocederá menos de lo previsto en 2012, aunque no volverá al crecimiento en 2013, año en el que el PIB se contraerá un 0,6 %, según informó hoy el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su revisión de los datos de crecimiento mundial. El Informe de Perspectivas Económicas Globales señala que la economía española retrocederá un 1,5 % en 2012 y no un 1,8 % como indicó en abril, y seguirá en recesión en 2013, con una caída del 0,6 % en lugar de un crecimiento del 0,1 % que pronosticó en el anterior informe.*

27. **04072012 Warning** 16-07-2012

IMF chief economist, Olivier Blanchard.

EFE Newswire

Headline: El FMI alerta de que la evolución en España e Italia supone un riesgo global

Warning in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) alertó hoy de los potenciales riesgos para la economía mundial que supondrían un empeoramiento en España e Italia y sobre todo si uno de estos países pierde acceso a los mercados de crédito.*

*Así lo dijo el economista jefe del Fondo Monetario Internacional, Olivier Blanchard, al señalar que "el mayor riesgo para la economía global es el círculo vicioso en España e Italia".*

*En la presentación de la revisión del "Informe de Perspectivas Económicas Mundiales", agregó que si ese ciclo "empeora y uno de ellos pierde acceso a los mercados las implicaciones de tal evento descarrilarían fácilmente la economía mundial".*

28. **05072012 Announcement** 20-07-2012

Press release

EFE Newswire

Headline: El FMI detalla su papel de seguimiento en el rescate a la banca española

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) detalló hoy la "asistencia técnica" y el papel de "monitorización" o seguimiento que desempeñará en el programa de ayuda europeo para recapitalizar la banca española, dentro del cual "proveerá consejo independiente" y vigilará el sector financiero español. La asistencia del FMI está contemplada en el acuerdo europeo para recapitalizar la banca española, acuerdo que la someterá a un estricto régimen de vigilancia y controles a cambio de la ayuda.*

29. **06072012 Advice** 26-07-2012

Deputy Director of the IMF's External Relations Department, David Hawley.

EFE Newswire

Headline: El FMI recuerda a España que la aplicación de las reformas es clave

Advice in text: *El FMI indicó hoy que las perspectivas de España están condicionadas a avances adicionales a nivel europeo y la aplicación de las reformas anunciadas, pese a que el presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, haya dicho que "hará todo lo necesario" para mantener el euro. "La declaraciones de Draghi reiteran el compromiso del BCE para apoyar y hacer lo necesario. El mensaje principal es que en ambos países (España e Italia) han anunciado importantes medidas y la implementación es clave", indicó en la rueda de prensa quincenal el portavoz del Fondo Monetario Internacional (FMI), David Hawley.*

30. **07072012 Prediction** 27-07-2012

Final report of the fourth article of the Spain Economy.

EFE Newswire

Headline: **FMI: las medidas de ajuste agravarán la recesión en España en 2012 y 2013**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera una recesión más profunda en España en 2012 y 2013 con contracciones de la economía del 1,7% y el 1,2%, respectivamente debido a las últimas medidas de ajuste anunciadas por el Gobierno, dijo hoy el organismo.*

AUGUST

31. **01082012 Approval** 29-08-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde

EFE Newswire

Headline: Lagarde descarta plan de rescate a España al valorar las reformas aprobadas

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, descartó hoy un programa de rescate a España al subrayar que las autoridades "ya están realizando lo que recomendaríamos", y afirmó que las tensiones financieras se deben a la "incertidumbre" en la zona euro.*

*"Cuando vemos lo que España ha realizado y tiene voluntad de realizar no hay mucho más que el FMI podría pedir a España si estuviere en un programa" de esas características, declaró*

Lagarde al ser preguntada sobre un hipotético rescate en un encuentro con un reducido grupo de periodistas, entre ellos Efe, en la sede del organismo internacional, en Washington.

SEPTIEMBRE

**32. 01092012 Clarification** 14-09-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: El FMI y el BCE no negocian una ayuda financiera a España

Clarification in text: *El Fondo Monetario Internacional y el Banco Central Europeo dijeron hoy que no negocian ninguna ayuda financiera a España. El diario holandés "Financieel Dagblad" publica hoy en su edición digital que ambas instituciones habrían iniciado conversaciones sobre un plan de apoyo financiero a España por 300.000 millones de euros.*

*La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, que ha participado en la reunión celebrada por el Eurogrupo en Nicosia, ha asegurado: "las especulaciones sobre que yo y Draghi (el presidente del BCE) estamos negociando un rescate para España son incorrectas".*

**33. 02092012 Announcement** 20-09-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: **FMI: La necesidad de capital de la banca española es menor de la prevista**

Announcement in text: *La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, estimó que las necesidades de recapitalización de los bancos españoles serían menos importantes de lo previsto, en una entrevista con The Wall Street Journal publicada este jueves en la página web del periódico financiero.*

*"La cantidad es más baja de lo que se temía inicialmente por europeos y españoles", afirmó Lagarde al periódico.*

**34. 03092012 Advice** 24-09-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: España: FMI recomienda "desacelerar" ajuste fiscal (Lagarde)

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional considera que España debe "desacelerar" el ritmo de ajuste de sus finanzas públicas, dijo el lunes la directora gerente Christine Lagarde, al tiempo que recordó que el país no está bajo la ayuda financiera del Fondo.*

*"Cuando sea necesario y posible, (debe) reducir el ritmo de ajuste fiscal. Esta es ciertamente una posición que apoyamos en el caso de Portugal y el de España", dijo Lagarde durante un discurso en Washington.*

**35. 04092012 Approval** 28-09-2011

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: FMI saluda la finalización de pruebas de resistencia a bancos españoles

Approval in text: *La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, celebró este viernes la finalización de las pruebas de resistencia efectuadas a los bancos españoles y agregó que son un paso clave para la construcción de un sistema más sólido.*

*"Saludo la finalización de la evaluación del sector bancario español, que fue anunciada hoy (viernes) por parte de las autoridades españolas", dijo la jefa del Fondo Monetario Internacional en un comunicado.*

OCTOBER

36. **01102012 Appraisal** 03-10-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde califica de "muy, muy valientes" las medidas económicas de España

Appraisal in text: *La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, afirmó hoy que el Gobierno español está tomando "medidas muy, muy valientes" para afrontar la crisis económica que azota al país y reducir el déficit. Así lo aseguró hoy en una entrevista concedida a la cadena CBS en la que además afirmó que, pese a los esfuerzos, la recuperación de la Eurozona tomará "mucho tiempo".*

*"El Gobierno español está tomando medidas muy, muy valientes. Si nos fijamos en la reestructuración bancaria, si nos fijamos en las reformas estructurales para hacer la economía española más ágil, flexible, capaz de alcanzar el crecimiento, para ayudar a la gente a crear puestos de trabajo", explicó Lagarde.*

37. **02102012 Announcement** 04-10-2012

IMF's chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: **Misión FMI viajará a Madrid para supervisar reforma bancaria el 15 de octubre**

Announcement in text: *Una misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) viajará del 15 al 26 de octubre a Madrid para continuar con la supervisión técnica en el marco del proceso de reforma del sistema bancario español, indicó hoy el organismo internacional. La misión entregará a las autoridades españolas un informe al término de su visita, explicó Gerry Rice, portavoz del Fondo, en su rueda de prensa quincenal.*

38. **03102012 Announcement** 04-10-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: **El FMI dispuesto a ayudar a España de forma flexible**

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) está dispuesto a ayudar a España de la forma más adecuada y flexible, sin menoscabo del rescate que pueda aportar la Unión Europea (UE), afirmó la directora del organismo, Christine Lagarde. En una entrevista que hoy publica el diario "Le Figaro", Lagarde aseguró que el FMI está dispuesto a ayudar a España "si lo desea" y que puede intervenir "de diversas maneras".*

**39. 04102012 Prediction** 08-10-2012

Press release

EFE Newswire

Headline: **El FMI baja al 1,5 % la caída del PIB español en 2012 y sube al 1,3 % en 2013**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo hoy sin grandes cambios sus previsiones para España, cuya economía pronostica que se contraerá un 1,5 % en 2012 y un 1,3 % en 2013, pero alertó de que los problemas de los periféricos afectan cada vez más a otros países de la UE. Los datos publicados hoy sobre la economía española para el 2012 representan una mejora de dos décimas frente a la previsión de julio (del -1,7 % de entonces al -1,5 % de ahora). El Fondo, sin embargo, empeora en una décima el dato del 2013: del -1,2 % de julio pasa al -1,3 %.*

**40. 05102012 Announcement** 08-10-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: **Un equipo del FMI viajará a España para supervisar las reformas financieras**

Announcement in text: *La directora gerente del FMI, Christine Lagarde, anunció hoy que un equipo de la institución viajará a finales de la próxima semana a España para el primer ejercicio de supervisión de la reforma del sector financiero. "Estamos enviando a nuestro equipo justo después de nuestra reunión anual en Tokio, eso es a finales de la próxima semana, para el primer ejercicio de supervisión de la reforma del sector financiero", indicó la máxima responsable del Fondo Monetario Internacional (FMI).*

**41. 06102012 Indicación** 09-10-2012

IMF chief economist, Olivier Blanchard

EFE Newswire

Headline: **El FMI pide a España e Italia mantener ajuste y capacidad para recapitalizar**

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) afirmó hoy que España e Italia "deben seguir adelante con sus planes de ajuste" para restablecer el equilibrio fiscal, pero para ello deben poder recapitalizar sus bancos en caso de necesidad "sin agregar más a su deuda soberana" y sin dañar el crecimiento. La meta es "restablecer la competitividad y el equilibrio fiscal y mantener el crecimiento", dijo el economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, en una rueda de prensa en Tokio para presentar el Informe de Perspectivas Económicas Mundiales del organismo.*

**42. 07102012 Warning** 09-10-2012

report

EFE Newswire

Headline: **FMI señala que España ha sufrido salidas de capital de 296.000 millones euros**

Warning in text: *El Fondo Monetario Internacional indicó hoy que España ha sufrido salidas de capital entre junio de 2011 y junio de 2012 de 296.000 millones de euros (27 por ciento del PIB de 2011), como parte del proceso de reubicación del capital desde los países de la periferia al centro de la eurozona. Por su parte, Italia ha registrado salidas de 235.000 millones de euros (15 por ciento del PIB de 2011) durante el mismo periodo, según el Informe de Estabilidad Financiera publicado hoy por el FMI.*

43. **08102012 Warning** 10-10-2012

World financial stability report.

EFE Newswire

Headline: **FMI cree que prima española podría tocar 750 puntos con políticas deficientes**

Warning in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha advertido de que la prima de riesgo de España puede dispararse hasta los 750 puntos y la de Italia a 700 en 2013 si se aplican políticas deficientes, según el informe de Estabilidad Financiera Global publicado en el marco de su asamblea anual en Tokio. En la actualidad, el diferencial entre la rentabilidad del bono español y el alemán -que mide la prima que cobran los inversores por comprar deuda de España en lugar de Alemania- se encuentra en torno a los 440 puntos básicos.*

44. **09102012 Announcement** 15-10-2012

IMF chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: **FMI afirma que su misión técnica en Madrid es para ayudar al sector bancario**

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) informó hoy de que la misión del organismo que se ya encuentra en España, donde permanecerá hasta el 26 de octubre, es exclusivamente de asistencia técnica para la reforma del sector bancario. La misión técnica forma parte de la supervisión de la ayuda financiera de Europa a España para el sector bancario, y una vez concluida entregará un informe tanto a las autoridades españolas como a la Comisión Europea, explicó a Efe un portavoz del FMI.*

45. **10102012 Advice** 17-10-2012

IMF chief economist, Olivier Blanchard.

Agence France Presse (Spanish)

Headline: Italia y España necesitan "una garantía de financiación", según FMI

Advice in text: *Italia y España necesitan un plan que establezca una "garantía para su financiación", estimó el economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Olivier Blanchard, en una entrevista publicada el miércoles por el diario italiano Corriere della Sera.*

"A corto plazo sería vital disponer de un plan para los dos grandes países periféricos de la zona euro", expresó Blanchard al periódico italiano.

46. **11102012 Approval** 26-10-2012

Report

EFE Newswire

Headline: El FMI ve avances en el sistema financiero español, aunque aún quedan retos

Approval in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró hoy que se han logrado "avances importantes" en el sistema financiero español y que la reestructuración ha mejorado las condiciones de las entidades bancarias del país, aunque quedan "por delante retos difíciles".*

*Tras visitar Madrid del 15 al 26 de octubre en la primera misión de seguimiento independiente del sector financiero español, el FMI recomendó hoy, en un informe preliminar, "un nuevo modelo de gobernanza en los bancos nacionalizados que salvaguarde su autonomía" y "evitar nuevas fusiones que no generen valor de manera clara".*

NOVEMBER

47. **01112012 Advice** 01-11-2012

IMF chief spokesman, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: FMI insta a España a mantener la "energía" en las reformas económicas

Advice in text: *"El Fondo Monetario Internacional (FMI) instó hoy a las autoridades españolas a mantener la "energía" en las reformas económicas, e insistió en que la decisión de solicitar el rescate para la banca española corresponde a Madrid. "La decisión de solicitar esta ayuda depende de las autoridades españolas", dijo el portavoz del FMI, Gerry Rice, en su rueda de prensa quincenal.*

*"Hemos visto en los últimos días que el FMI completó su revisión del sistema financiero, con el hallazgo de que importantes progresos se habían hecho en el sector y que es fundamental mantener la energía para hacer frente a los desafíos", agregó.*

48. **02112012 Advice** 15-11-2012

Deputy spokesman, Communication Department IMF, William Murray.

EFE Newswire

Headline: FMI cree que pese a sacrificios en España es necesaria rapidez para crecer

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que pese a los sacrificios que se "tienen que hacer y se están haciendo" en países europeos como España o Portugal, que ayer convocaron sendas huelgas generales, "es necesario actuar con rapidez" para volver al crecimiento y la creación de empleo. "Todo no tiene que ver con la austeridad, tiene que ver con volver al crecimiento y la creación de empleo", puntualizó hoy el viceportavoz del FMI, William*

Murray, en la rueda de prensa quincenal de la institución en respuesta a la 'jornada de acción' de ayer en la UE, con huelgas generales en España y Portugal y los paros parciales en Grecia e Italia. "Deben hacerse y se están haciendo muchos sacrificios por parte de gente en toda Europa y somos muy conscientes de ello, por lo que es necesario actuar con rapidez, no solo con políticas fiscales, sino reformas estructurales y otros mecanismos", aseguró Murray.

49. **03112012 Approval** 28-11-2012

Report.

EFE Newswire

Headline: El FMI plantea dudas sobre los plazos y el tamaño del "banco malo" español

Approval in text: *El FMI ha planteado hoy algunas dudas sobre el arranque en España de la Sociedad de gestión de activos inmobiliarios, (el "banco malo"), tanto por la meta "ambiciosa" de que esté plenamente operativo en diciembre, como por el "desafío" que implica su abultada cartera, que contará con 168.000 activos, entre pisos, solares y préstamos. En un nuevo informe sobre el sector financiero español, el Fondo Monetario Internacional valora algunas de las luces y sombras de la reestructuración bancaria que, en su opinión, está registrando "progresos importantes".*

50. **04112012 Prediction** 28-11-2012

Report.

EFE Newswire

Headline: El FMI prevé que España salga de la recesión en 2014 con crecimiento del 1 %

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló hoy que espera que España salga de la recesión en 2014 con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del 1 % y una progresiva aceleración hasta el 1,6 % en 2015.*

DECEMBER

No results



## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2013

### JANUARY

#### 1. **01012013 Announcement** 17-01-2013

IMF spokesperson Ángela Gaviria.

EFE Newswire

Headline: **Una misión del FMI de supervisión bancaria volverá a España el 28 de enero**

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) informó hoy de que una misión técnica del organismo viajará a España del 28 de enero al 1 de febrero, para realizar su segundo informe independiente sobre la reforma del sector bancario español. "El 28 de enero un equipo del Fondo comenzará discusiones en Madrid con representantes del Gobierno y el sector privado para elaborar el segundo informe independiente sobre la reforma del sector bancario en España", indicó Ángela Gaviria, portavoz del organismo internacional en un breve comunicado.*

#### 2. **02012013 Prediction** 23-01-2013

Updated report on prospects for the world economy.

EFE Newswire

Headline: **FMI rebaja levemente previsiones de España al -1,5% en 2013 y al 0,8% en 2014**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó hoy ligeramente a la baja las previsiones económicas de España, que situó para este año en un crecimiento del -1,5 % y del 0,8 % para 2014 en su informe actualizado de "Perspectivas de la Economía Mundial". Los nuevos datos del Fondo suponen una rebaja de una y dos décimas para 2013 y 2014, respectivamente, frente a las proyecciones divulgadas el pasado mes octubre en su reunión anual de Tokio.*

#### 3. **03012013 Others** 31-01-2013

IMF chief spokesperson, Gerry Rice.

EFE Newswire

Headline: **El FMI espera conocer las medidas de estímulo de España tras la caída del PIB**

Others in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que espera conocer en las próximas semanas los planes de estímulo económico del Gobierno español y evitó valorar la evolución negativa del PIB español a finales de 2012 hasta conocer las medidas. El portavoz del FMI, Gerry Rice, evitó hoy en su rueda de prensa quincenal valorar la contracción de la economía española entre octubre y diciembre y aseguró que Madrid "está trabajando en medidas de estímulo" y que esperan ver los detalles de esas medidas, que creen "se anunciarán en las próximas semanas".*

### FEBRUARY

4. **01022013 Warning** 04-02-2013

Second report on financial reform in Spain.

EFE Newswire

Headline: FMI ve "progresos" en la reforma bancaria, pero alerta de riesgos "elevados"

Warning in text: *El FMI considera que la banca española está haciendo "progresos importantes" en su proceso de reestructuración, pero apunta que quedan tareas por realizar y alerta de que el país, y por tanto el sector financiero, afronta riesgos "elevados".*

5. **02022013 Appraisal** 28-02-2013

Deputy spokesperson, Communication Department IMF, William Murray.

EFE Newswire

Headline: FMI afirma que sistema bancario español es "uno de los más fuertes de Europa"

Appraisal in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró hoy que el sistema bancario español es "uno de los más fuertes de Europa", y reiteró los progresos realizados dentro de la reforma financiera de España. "El sistema bancario se encuentra entre los más fuertes de Europa", afirmó William Murray, portavoz adjunto de la institución internacional en rueda de prensa ante las preguntas de si las pérdidas anunciadas por Bankia de más de 19.000 millones de euros (unos 25.000 millones de dólares) podrían afectar a la estabilidad financiera del país.*

MARCH

6. **01032013 Approval** 05-03-2013

Second report on financial reform in Spain.

EFE Newswire

Headline: El FMI apoya nuevas regulaciones contra los desahucios en España

Approval in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) consideró hoy que las medidas para reformar las leyes para regular desahucios en España "van en la buena dirección", aunque pidió que se concentren en aquellos casos más necesitados. En su segundo informe sobre la reforma financiera en España, el Fondo añade que "será importante asegurarse de que las medidas están bien enfocadas para ayudar a aquellos más necesitados" de forma que se les dé la oportunidad de "empezar de nuevo" tras un período "razonable" de tiempo.*

7. **02032013 Advice** 14-03-2013

Deputy spokesperson, Communication Department IMF, William Murray.

EFE Newswire

Headline: FMI aconseja a España que modere la austeridad

Indicación en texto: *España debe reducir "más progresivamente" su déficit presupuestario si quiere impulsar de nuevo su crecimiento, estimó este jueves el Fondo Monetario Internacional (FMI), en momentos en que el país está sometido a un ajuste sin precedentes.*

*"El retorno al crecimiento requerirá un camino significativamente más gradual de saneamiento presupuestario junto a la implementación de reformas estructurales que puedan generar trabajo", declaró un portavoz del Fondo, William Murray, en rueda de prensa.*

APRIL

8. **01042013 Prediction** 16-04-2013

World Economic prospects semi-annual report

EFE Newswire

Headline: *España se contraerá un 1,6 % en 2013 y crecerá un 0,7 % en 2014, según el FMI*

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) empeoró hoy ligeramente sus previsiones de crecimiento para España, al pronosticar una contracción del Producto Interior Bruto (PIB) del 1,6 % para 2013 y un repunte del 0,7 % para 2014. Los nuevos datos, publicados hoy en su informe semestral "Perspectivas Económicas Globales", suponen una rebaja de una décima frente a lo previsto en enero, cuando el Fondo pronosticó una contracción del 1,5 % en 2013 y un repunte del 0,8 % en 2014.*

9. **02042013 Advice** 16-04-2013

Senior Advisor in the IMF's Research Department, Jörg Decressin, during the press conference of presentation of the report "world economic prospects".

EFE Newswire

Headline: *FMI destaca avances en consolidación fiscal en España pero insta "hacer más"*

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) destacó hoy los "avances" en el proceso de consolidación fiscal en España, pero instó a "hacer más" y a precisar planes específicos para 2014 "ya que no ajustar no es una opción". "España ha hecho avances en su consolidación, pero debe ofrecer más planes específicos para 2014. No ajustar no es una opción, deberán especificar cómo hacerlo", dijo Jorg Decressin, del Departamento de Investigación del FMI durante la rueda de prensa de presentación del informe de "Perspectivas Económicas Globales".*

10. **03042013 Warning** 16-04-2013

IMF chief economist, Olivier Blanchard.

EFE NewsWire

Headline: *El FMI ve "incertidumbre" sobre "verdadera" situación de la banca española*

Warning in text: *"El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera aún incierta la situación de los bancos españoles y cree que debería de concretarse la vigilancia por parte de un supervisor único europeo. "Todavía hay incertidumbre sobre la verdadera situación de los bancos españoles", dijo hoy en rueda de prensa el economista jefe del FMI, Olivier Blanchard,*

quien consideró "esencial" que se concrete la vigilancia por parte de un supervisor único europeo.

#### 11. 04042013 Advice 17-04-2013

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: El FMI insta a España a "perseverar" en reformas para volver a crecer en 2014

Advice in text: *El director de Asuntos Monetarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), José Viñals, instó hoy a España a "perseverar" en los procesos de reforma laboral y financiera para que el país vuelva a crecer en 2014. El Fondo espera que la economía española se contraiga un 1,6 % este año y que retorne a la senda de crecimiento en 2014, cuando se espera un repunte del 0,7 %.*

(...)

*El directivo del organismo remarcó, además, que "para consolidar esta recuperación, y hacerla incluso más intensa, es importante perseverar en los procesos de ajuste y de reforma, de los mercados laborales, de bienes y servicios, y del sistema financiero".*

#### 12. 05042013 Advice 18-04-2013

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde afirma que España debe ser más "flexible" en el ritmo de ajuste

Advice in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, aseguró hoy que España debe ser más "flexible" en el ritmo de ajuste fiscal dada la situación actual, con un nivel de desempleo del 25 %.*

*"Creemos que dada la situación, con la tasa de desempleo de 25 % actualmente, es claramente necesario realizar una consolidación fiscal, pero no de carácter tan fuerte como fue planeado en un principio", dijo Lagarde en una rueda de prensa en el marco de la reunión de primavera del FMI y el Banco Mundial (BM).*

#### 13. 06042013 Approval 26-04-2013

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: El FMI expresa su "firme respaldo" al nuevo programa económico de España

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, expresó hoy su "firme respaldo" a los objetivos económicos anunciados hoy por el Gobierno español para poner en marcha una consolidación más gradual.*

"Quisiera expresar mi firme respaldo a los objetivos del Gobierno de España de restablecer una sólida situación de las finanzas públicas y al mismo tiempo lograr la recuperación y generar empleo", afirmó Lagarde en un comunicado.

MAY

14. **01052013 Clarification** 12-05-2013

Unidentified source

EFE Newswire

Headline: FMI: análisis Telegraph sobre presunta insolvencia España es incorrecto

Clarification in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró hoy que es "incorrecto" hablar de la "insolvencia" de España en base a las proyecciones contenidas en un reciente informe de la institución multilateral. "Desde el punto vista del FMI, es incorrecto interpretar que las proyecciones del informe Fiscal Monitor insinúan que España es insolvente", dijo a Efe una portavoz del FMI que pidió el anonimato.*

15. **02052013 Announcement** 16-05-2013

IMF spokesperson, Ángela Gaviria

EFE Newswire

Headline: El FMI visitará la semana próxima Madrid para revisión de programa bancario

Announcement in text: *El Fondo Monetario Internacional anunció hoy una visita la semana próxima a España para realizar la tercera revisión del programa de saneamiento del sector bancario español, cuyas conclusiones se conocerán en junio. En un comunicado la portavoz del Fondo Ángela Gaviria indicó que el equipo del FMI comenzará sus reuniones "con el gobierno y representantes del sector privado" el 21 de mayo en Madrid para elaborar su tercera revisión de la reforma del sistema bancario español.*

JUNE

16. **01062013 Advice** 03-06-2013

Statment issued after the third misión carried out by the IMF in Spain.

EFE Newswire

Headline: El FMI pide a España reforzar la supervisión del sector financiero

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) recomendó hoy a España dar prioridad a la vigilancia activa continuada de su sistema financiero, "acompañada de una fuerte supervisión", en una declaración publicada tras la tercera misión llevada a cabo por el Fondo en España. El equipo de expertos del FMI, que visitó Madrid del 21 al 31 de mayo, constató que la aplicación del programa de recapitalización de los bancos españoles "sigue su curso", que se "está actuando en la inmensa mayoría de las medidas especificadas en el memorando de entendimiento", y que "el sentimiento de los mercados financieros ha seguido mejorando" con relación a España.*

17. **02062013 Approval** 04-06-2012

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde valora el dato "positivo" del desempleo en España en mayo

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, destacó hoy los datos "positivos" de empleo en España y aplaudió la decisión de las autoridades europeas de otorgar más tiempo a Madrid para reducir el déficit fiscal. Lagarde subrayó el "positivo dato" del desempleo en España dado a conocer hoy, que muestra un descenso en mayo de los parados en cerca de 100.000 personas, aunque matizó que tiene componentes "estacionales".*

18. **03062013 Advice** 19-06-2013

Deputy Director in the European Department of the IMF, Ranjit Teja, and the mission chief for Spain, James Daniel

EFE Newswire

Headline: El FMI afirma que una nueva reforma laboral es clave para que España crezca

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) cree que España sólo crecerá con fuerza si acomete una nueva reforma laboral que reduzca los salarios y abarate el despido, ya que asegura que es la clave para una recuperación del consumo, del crédito y de la reducción del déficit público.*

(...)

*El subdirector del departamento de Europa del FMI, Ranjit Teja, y el jefe de la misión del FMI para España, James Daniel, han insistido en que el mercado laboral necesita una reforma "estructural" que equilibre la diferencia entre trabajadores fijos y temporales y que ayude a reducir los salarios, "que no han bajado desde 2007".*

JULY

19. **01072013 Prediction** 09-07-2013

Chief of the World Economic Studies Division in the research Department of the IMF, Thomas Helbling.

EFE Newswire

Headline: FMI: crecimiento nulo en 2014 en España refleja las nuevas medidas de ajuste

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló hoy que la rebaja de las previsiones de crecimiento para España en 2014, del 0,7 al 0 %, reflejan las últimas medidas de ajuste fiscal aprobadas por el Gobierno español.*

*"En abril, asumíamos las políticas del momento aplicadas por las autoridades, que no incluían mayores ajustes. Ahora hemos incluido en los cálculos las nuevas medidas de consolidación", afirmó Thomas Helbling, del Departamento de Investigación del FMI, durante la rueda de prensa de presentación del informe actualizado de "Perspectivas Económicas Globales".*

20. **02072013 Advice** 15-07-2013

Third report on financial sector reform in Spain.

EFE Newswire

Headline: El FMI recomienda nuevas medidas para reactivar el flujo de crédito en España

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) subrayó hoy la importancia de que el flujo de crédito recupere la normalidad para que la economía de España se estabilice, y destacó que, pese a los "progresos" realizados en la reforma financiera, aún persisten riesgos "significativos".*

*"Las dinámicas del sector financiero todavía contribuyen a las presiones recesivas, con la contracción del crédito acelerándose, los estándares de préstamo haciéndose más exigentes y los tipos de interés para las empresas al alza", indicó el FMI en el tercer informe sobre la reforma del sector financiero en España.*

AUGUST

21. **01082013 Approval** 01-08-2013

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde: datos en España "parecen" mejorar y la consolidación es la adecuada

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, consideró hoy que España ha hecho un gran esfuerzo para salir de la crisis y los datos macroeconómicos "parecen" mejorar pese al gran desempleo, al tiempo que consideró el ritmo de consolidación es "apropiado".*

*"España es un país que ha hecho mucho y parece que los números se están dando la vuelta y se mueven en la dirección correcta. Hay estabilización del desempleo, pese a que es demasiado alto y afecta a mucha gente joven", opinó Lagarde en un encuentro con un reducido grupo de medios en Washington.*

22. **02082013 Prediction** 02-08-2013

Report for the annual evaluation of the Spanish economy.

EFE Newswire

Headline: **FMI considera que España no cumplirá los objetivos del déficit antes de 2018**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó hoy que el déficit de España no caerá por debajo del 3 % hasta 2018, dos años después de lo marcado por Bruselas. Los cálculos del FMI, presentados hoy como parte de su evaluación anual de la economía española, no consideran que las cuentas públicas puedan cumplir con el ritmo recomendado por la Comisión Europea (CE) en la cumbre de finales de mayo.*

23. **03082013 Advice** 02-08-2013

The mission chief for Spain, James Daniel.

EFE Newswire

Headline: FMI prevé alto desempleo hasta 2018 en España y propone bajar sueldos un 10%

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) planteó hoy una bajada de salarios de hasta el 10% en dos años en **España** en el marco de un "ambicioso pacto social" para corregir un escenario adverso hasta 2018, año en el que el paro seguirá por encima del 25% y en el que el déficit bajará por primera vez del 3%.*

(...)

*En una teleconferencia hoy, el jefe de la misión del FMI en España, James Daniel, dijo que la reforma laboral funciona, pero **si los resultados no son suficientes para reducir el desempleo "sería necesaria una nueva"**.*

#### 24. **04082013 Comment on elections** 06-08-2013

Spain report \* released on last Friday.

El Mundo

Headline: El FMI teme que la "fragmentación política" de España ponga en riesgo las reformas

Comment on elections in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) cree que hay un riesgo real de que los dos grandes partidos españoles se hundan y de que la situación política entre en una parálisis en las próximas elecciones, en las que ninguna formación alcance una mayoría parlamentaria suficiente para gobernar. Y, al mismo tiempo, también ve con preocupación las tensiones independentistas. Así lo deja claro la institución en su último informe sobre España, publicado el viernes pasado.*

*El FMI explica que la situación política "**parece estable**", pero, a continuación, matiza que "**la tensión social podría amenazar el esfuerzo de las reformas**". El problema, para el Fondo, es que "**el contexto económico ha reducido la popularidad de los dos partidos principales, lo que podría hacer más dificultoso lograr apoyo popular para las nuevas y difíciles reformas**"*

SEPTEMBRE

#### 25. **01092013 Approval** 30-09-2013

Fourth review of the program of banking supervision.

EFE Newswire

Headline: FMI considera completas las medidas de aumento de capital de banca española

Approval in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) indicó hoy que **casi todas las medidas detalladas en el programa de rescate a la banca española "ya han sido aplicadas"**, y subrayó que "esencialmente se hayan completado las de aumento de capital y el desarrollo de la organización del Sareb". En su cuarta revisión del programa de supervisión bancaria, el Fondo destacó las diversas estrategias y el "ritmo acelerado" de liquidación de activos por parte la Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria (Sareb).*

OCTOBER

#### 26. **01102013 Advice** 02-10-2013



Financial stability report titled: "evaluation of policies to revitalize credit markets"

EFE Newswire

Headline: El FMI pide "más medidas útiles" a España para estimular el crédito

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) insistió hoy en la necesidad de "más medidas útiles" para estimular el flujo de crédito en España, que se encuentra retenido aún por el "exceso de deuda" de los bancos, empresas y hogares.*

*"Más medidas útiles para aliviar las rigideces de crédito podrían incluir reformas adicionales que aseguren una resolución eficiente y oportuna de la deuda empresarial y de los hogares" en España, indicó el Fondo en la publicación del capítulo analítico del informe sobre estabilidad financiera titulado "Evaluación de las políticas de reactivación de los mercados de crédito".*

27. **02102013 Prediction** 08-10-2013

World Economic prospect report.

EFE Newswire

Headline: **El FMI mejora sus previsiones económicas de España en 2013 y 2014**

Prediction in text: *La economía española reducirá su caída en 2013 al 1,3 % y volverá al crecimiento positivo en 2014 con un leve repunte del 0,2 %, como parte del proceso de "estabilización" de la periferia de la eurozona, informó hoy el Fondo Monetario Internacional (FMI).*

28. **03102013 Approval** 09-10-2013

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: Viñals destaca "posición cómoda" de banca española pese a deuda de empresas

Approval in text: *El director del Departamento de Asuntos Monetarios del Fondo Monetario Internacional (FMI), José Viñals, afirmó hoy que la banca española está en una "posición cómoda" para "absorber posibles pérdidas" por el alto endeudamiento empresarial gracias a la función del Sareb y el alto nivel de provisiones. "En el caso de España hay buenas noticias, porque el nivel de provisiones (de los bancos) es suficiente para enjugar cualquier pérdida derivada de la posible morosidad de las empresas", afirmó Viñals en un breve encuentro con periodistas españoles tras la publicación del informe de Estabilidad Financiera Global.*

29. **04102013 Advice** 09-10-2012

Deputy Director of the fiscals affairs Department, Michael Keen.

EFE Newswire

Headline: El FMI cree que España tiene espacio para aumentar los ingresos del IVA

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que España tiene espacio "para recaudar mejor impuestos" y aumentar el alcance del IVA con el objetivo de incrementar*

la recaudación. Michael Keen, director de asuntos fiscales del FMI, indicó durante la presentación del informe fiscal del Fondo, que España "no ha recurrido demasiado al impuesto del IVA" para aumentar ingresos y tiene la posibilidad de mejorar la "composición" de ese impuesto indirecto.

30. **05102013 Appraisal** 10-10-2013

Managing Director IMF, Christine Lagarde

EFE Newswire

Headline: Lagarde destaca la "exitosa" reestructuración bancaria en España

Appraisal in text: La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, destacó hoy la "exitosa reestructuración" del sistema bancario llevada a cabo en España, aunque alertó "del alto nivel de desempleo", particularmente entre los jóvenes. "Un elemento en el que creo que hemos colaborado, es en la reestructuración del sistema bancario y estamos satisfechos de que se haya llevado a cabo de manera exitosa (...) creemos que debería equipar a España para facilitar el repunte de la economía", afirmó Lagarde en la rueda de prensa de inicio de la reunión anual del FMI y el Banco Mundial.

31. **06102013 Advice** 18-10-2013

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: Viñals: Si España y Europa hacen los deberes, podrá mejorar la tasa de paro

Advice in text: El director del departamento de Asuntos Monetarios del FMI, José Viñals, ha advertido hoy de que la solución al "drama" del paro en España está en parte en el país y en parte en la Unión Europea y, si se hacen los deberes, existe una posibilidad de que haya una mejoría a lo largo del tiempo. Viñals se ha pronunciado así al ser preguntado sobre la alta tasa de paro en España tras ofrecer la conferencia "La economía global en transición", en un acto organizado por la Facultad de Economía de la Universitat de València, de la que fue alumno.

NOVEMBER

32. **01112013 Advice** 08-11-2013

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE Newswire

Headline: El FMI insta a España a no caer en la complacencia pese a la mejora económica

Advice in text: El director de Asuntos Monetarios y Mercados de Capitales del FMI, el español José Viñals, ha instado hoy a España a no caer en la "complacencia" a pesar de que "las cosas están mejorando", sino a profundizar en las reformas para adoptar "un nuevo modelo" económico. Viñals, que ha participado en la 52 asamblea de antiguos alumnos del Iese en

Barcelona, ha opinado que España no debería volver a " **depender del inmobiliario** ", sino basar su crecimiento en las exportaciones, y para ello debe continuar con las reformas.

33. **02112013 Approval** 22-11-2013

Fourth report of supervision of financial reform in Spain.

EFE Newswire

Headline: FMI ve signos de mejora en España y riesgos en flujo de crédito y préstamos

Approval in text: *La estabilización de la economía española, impulsada por el crecimiento de las exportaciones y el fortalecimiento del sistema financiero, afronta aún notables riesgos por la dificultad de acceso al crédito ante el fin del programa de rescate a la banca, informó hoy el FMI.*

*"La economía española está mostrando signos de estabilización", indica el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su cuarto informe de supervisión de la reforma financiera en España.*

DECEMBER

34. **01122013 Advice** 16-12-2013

Statement after completing her role as banking supervision with the program of the ECB and the EC that Spain officially released in January.

EFE Newswire

Headline: FMI pide a España "mantener ritmo de reformas" tras fin del rescate bancario

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) recordó hoy a España que "**es crucial mantener el ritmo de reformas**" tras el inminente fin del rescate bancario de la Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE), ya que quedan desafíos por solucionar. Tras la quinta y última revisión del programa de reforma del sector bancario español, el FMI concluyó que España ha implementado adecuadamente partes esenciales del mismo, como la identificación y toma de medidas en los bancos con carencias de capital o la puesta en marcha del Sareb, el llamado "banco malo" pensado para reagrupar y asumir los activos inmobiliarios tóxicos.*

## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2014

JANUARY

### 1. **01012014 Approval** 07-01-2014

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde: España casi ha vuelto a la situación anterior a la crisis

Approval in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, aseguró hoy que países europeos como España e Italia prácticamente han vuelto a la situación "anterior a la crisis" económica. Lagarde destacó el uso de políticas monetarias innovadoras en la mejoría económica de estos dos países, en una rueda de prensa ofrecida en Nairobi durante su visita a Kenia al finalizar la concesión de un crédito del FMI al país africano.*

*"Durante la crisis, sobre todo en las economías avanzadas, algunos bancos centrales han innovado, han aplicado políticas monetarias poco convencionales, han puesto más crédito en el mercado y han sido capaces de estabilizar la situación", explicó.*

*"Si vemos países como Italia, o España, casi han vuelto a la situación 'precrisis'", admitió.*

### 2. **02012014 Appraisal** 13-01-2014

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde felicita a Rajoy por su reforma laboral y de las pensiones

Appraisal in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, ha felicitado hoy al presidente del Gobierno español, Mariano Rajoy, por la evolución de la situación económica en España y ha elogiado especialmente medidas como la reforma laboral y la de las pensiones.*

*Lagarde se ha reunido hoy con Rajoy en la sede del FMI tras la entrevista que ha mantenido el jefe del Gobierno español con el presidente estadounidense, Barack Obama.*

### 3. **03012013 Prediction** 21-01-2014

World Economic Prospects report.

EFE Newswire

Headline: El FMI triplica sus previsiones para España en 2014 y casi dobla las de 2015

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) triplicó hoy las previsiones de crecimiento para la economía española, hasta un 0,6% en 2014, aunque advirtió que la recuperación en el sur de la eurozona aún es "frágil".*

*En octubre, en su reunión anual, el Fondo había pronosticado una expansión de la economía española para 2014 de un 0,2%.*

#### 4. **04012014 Appraisal** 23-01-2014

Deputy spokesman, Communication Department IMF, William Murray.

EFE Newswire

Headline: El FMI señala que la recuperación en España va "más rápido" de lo esperado

Appraisal in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló hoy que la reciente mejora de las previsiones de crecimiento en España para 2014 y 2015 responde a que la recuperación "está ganando impulso más rápidamente" gracias a la demanda interna. "Los últimos datos demuestran que la recuperación está ganando impulso más rápidamente de lo esperado en el momento de la publicación en octubre de 2013 del informe de 'Perspectivas Económicas Globales'", señaló William Murray, portavoz adjunto del FMI, ante una pregunta de Efe en rueda de prensa.*

#### 5. **05012014 Advice** 28-01-2014

Press release

EFE Newswire

Headline: FMI pide a España equiparar protección de contratos temporales e indefinidos

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) pidió hoy a España que refuerce la reforma laboral con medidas destinadas a equiparar la protección de los contratos temporales y la de los indefinidos y eliminar la indexación, entre otras cuestiones. El FMI recomienda a España profundizar la revisión de las normativas laborales "mediante la armonización de la protección para los contratos temporales e indefinidos, y por la eliminación de la indexación y de la prórroga automática de los convenios colectivos expirados".*

*Así lo recoge en un libro presentado hoy en Bruselas por la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, en presencia del ministro español de Economía, Luis de Guindos, y del responsable de Finanzas de Alemania, Wolfgang Schäuble, en el que en el organismo internacional recomienda al país que tome más medidas.*

#### 6. **06012014 Warning** 30-01-2014

The Advisor, Helge Berger

EFE Newswire

Headline: FMI cree que sin un fuerte crecimiento, el desempleo persistirá en España

Warning in text: *La economía europea "aún es frágil" y en muchos países el paro ha alcanzado "niveles estratosféricos", según recoge un informe del FMI, presentado hoy en Madrid, que considera que "sin un fuerte crecimiento, los niveles de desempleo podrían persistir durante años", como es el caso de España. En la presentación del informe, a cargo del economista principal del Departamento europeo del FMI, Martin Schlinder, y del asesor Helge Berger, también se ha valorado el dato conocido hoy de un crecimiento del 0,3 % del PIB en el cuarto trimestre.*

*A juicio de Berger, se trata de una "buena noticia" pero "no es el final de la crisis" dado el alto índice de desempleo que afecta a España.*

## FEBRUARY

### 7. **01022014 Appraisal** 20-02-2014

Latest report on the program of reform of the banking system in Spain.

EFE Newswire

Headline: FMI alerta de falta de crédito pese a "radical" mejora financiera de España

Appraisal in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) emitió hoy su último informe sobre el programa de reforma del sistema bancario en España, que considera "completo", aunque advierte de los riesgos que para la débil recuperación supone la "persistente contracción" del flujo de crédito a las empresas.*

*"La aplicación del programa por parte de las autoridades españolas ha sido firme. Todas las medidas específicas del programa están ahora completas", señaló el quinto y último informe del programa de supervisión de la reforma del sistema bancario, que se inició en julio de 2012.*

## MARCH

### 8. **01032014 Advice** 03-03-2013

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde pide profundizar en la reforma laboral y reducir deuda de empresas

Advice in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, ha destacado hoy que España está "girando la esquina" al volver al crecimiento, aunque ha reclamado profundizar en la reforma laboral, ayudar a las empresas a reestructurar su deuda y facilitar la creación de nuevas compañías.*

*En su discurso ante el Foro Global España 2014, Lagarde ha asegurado que en este país hay "buenas noticias y otras que podrían ser mejores", por lo que "hay margen para mejorar", ha afirmado, en la convicción de que el crecimiento es aún demasiado bajo y el desempleo demasiado alto.*

## APRIL

### 9. **01042014 Prediction** 08-04-2014

World Economic Prospects report.

EFE Newswire

Headline: **El FMI eleva sus previsiones para España al 0,9 % en 2014 y al 1 % en 2015**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó hoy las previsiones de crecimiento económico para España hasta el 0,9 % en 2014, tres décimas por encima de lo anticipado en enero, y hasta el 1 % en 2015, dos décimas más que en sus anteriores proyecciones. Esta mejora se sustenta en la buena evolución de las exportaciones y en el*

"incipiente" repunte de la demanda interna, indica el FMI en su informe "Perspectivas Económicas Globales".

10. **02042014 Advice** 08-04-2014

Chief of the World Economic Studies Division in the research Department of the IMF, Thomas Helbling.

EFE Newswire

Headline: FMI: lo más importante ahora mismo en España es continuar con las reformas

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) dijo hoy que "lo más importante" ahora en España es tener "la fuerza" para continuar con las reformas y lograr que los precios caigan en comparación con los de otros países de la zona euro. "Lo más importante en este momento es tener la fuerza y continuar con las reformas", dijo en declaraciones a los periodistas españoles Thomas Helbling, jefe de la división de Estudios Económicos Mundiales del FMI.*

*"En última instancia España necesita una devaluación interna" que permita que los precios caigan "en comparación con los de los países socios de la zona euro", agregó Helbling.*

11. **03042014 Warning** 09-04-2014

Financial Counsellor and Director of the IMF's Monetary and Capital Markets Department, José Viñals.

EFE NewsWire

Headline: **El flujo de crédito en España necesita también una demanda solvente, dice FMI**

Warning in text: *El regreso del flujo de crédito en España necesita no solo del "saneamiento" de las cuentas de los bancos, también que crezca "la demanda de crédito solvente", indicó hoy José Viñals, director de Mercados de Capital del Fondo Monetario Internacional. "Si los bancos españoles continúan la senda de mejorar sus ratios de capital y sus niveles de provisiones, esto tiene un efecto saludable sobre la capacidad de los bancos de otorgar crédito y esto termina traducándose en un mayor flujo hacia la economía", dijo.*

12. **04042014 Warning** 12-04-2014

The mission chief for Spain, James Daniel.

EFE Newswire

Headline: **FMI: inflación próxima a cero dificulta la reducción del desempleo en España**

Warning in text: *El jefe de la misión para España del Fondo Monetario Internacional (FMI), James Daniel, alertó hoy que la inflación próxima a cero en el país aumenta la carga de deuda y los tipos de interés reales y dificulta la reducción del desempleo.*

*Las palabras de Daniel contradicen la percepción del ministro de Economía español, Luis de Guindos, quien dijo hoy en rueda de prensa que la baja inflación "está teniendo un impacto positivo" y ayuda a la competitividad del país.*

MAY

13. **01052014 Advice** 27-05-2013

Report on the results of the mission of IMF experts to Spain.

EFE Newswire

Headline: **El FMI sugiere ligar salarios a productividad y reducir la temporalidad**

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) sugiere a España que ligue los salarios de los empleados a la productividad de las empresas, que mantenga la contención salarial y que busque un mayor equilibrio entre el coste por despido de los "muy protegidos" contratos indefinidos y los "precarios" temporales. En el informe con las conclusiones de la misión de expertos del FMI a España, el organismo considera que estas medidas impulsarían el empleo indefinido, animarían a las empresas a invertir en sus trabajadores, mejorarían el mantenimiento de las compañías y conseguirían que una futura recesión genere menor destrucción de empleo.*

14. **02052014 Approval** 27-05-2014

The mission chief for Spain, James Daniel.

EFE Newswire

Headline: **FMI aplaude el giro de la economía española y prevé que siga la recuperación**

Approval en texto: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha subrayado hoy que la economía española "ha dado un giro" y ha augurado que la recuperación seguirá en el medio plazo.*

*Así consta en el informe con las conclusiones de la misión de expertos a España que ha publicado hoy el FMI, cuyas propuestas han sido explicadas en la sede del Banco de España por el jefe de la misión del FMI para España, James Daniel, y el economista senior del FMI, Paulo Medas.*

(...)

*Por otra parte, Daniel ha considerado que el final del ajuste del precio de la vivienda en España "está cerca", aunque ha admitido que aún queda un gran excedente de casas por vender.*

*Además, ha respaldado la recomendación del Banco de España a la banca sobre la limitación del pago de dividendos, una medida que consideran "idónea" para la recuperación económica del país.*

JUNE

**No results**

JULY

15. **01072014 prediction** 10-07-2014

The mission chief for Spain, James Daniel.

EFE Newswire

Headline: **El FMI eleva las previsiones de crecimiento de España al 1,2 % en 2014**



Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional elevó hoy las previsiones de crecimiento de España para este año al 1,2 % y a un 1,6 % en 2015, frente al 0,9 % y 1 %, respectivamente, calculados en abril, según su informe de revisión anual de la economía española.* "La economía ha doblado la esquina, la recuperación va bien encauzada y las perspectivas son mejores que hace un año gracias a los esfuerzos de la sociedad y las medidas adoptadas", afirmó James Daniel, responsable de la misión para España, al presentar el informe conocido como Artículo IV.

16. **02072014 Advice** 10-07-2014

Detailed annual review of the Spanish economy IMF with the name: fourth article.

EFE Newswire

Headline: **El FMI insiste en recomendar a España que suba el IVA**

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) valoró hoy positivamente la senda de reformas económicas aprobadas por España, pero insistió en la necesidad de que suba el IVA y reduzca las contribuciones a la Seguridad Social de los empleadores de trabajadores de baja formación para estimular la contratación.* "Una gradual reducción de los tratamientos preferenciales del IVA llevaría el esfuerzo recaudatorio más en línea con los socios europeos", afirma el informe detallado de revisión anual de la economía española del organismo internacional, conocido como "artículo IV".

17. **03072014 Prediction** 24-07-2014

World Economic Prospects report, + IMF chief economist (FMI), Olivier Blanchard.

EFE Newswire

Headline: **FMI mejora perspectivas para España gracias a exportaciones y mayor confianza**

Prediction in text: *Las exportaciones y la mayor confianza en la economía han llevado al Fondo Monetario Internacional (FMI) a elevar del 0,9 % al 1,2 % sus previsiones de crecimiento de España para este año, según la actualización de su informe de "Perspectivas Económicas Globales", divulgada hoy en México. En opinión del economista jefe del Fondo Monetario Internacional (FMI), Olivier Blanchard, que presentó el informe en la capital mexicana, las exportaciones españolas "han tenido un excelente desempeño" y eso "son buenas noticias" para el país europeo.*

18. **04072014 Appraisal** 29-07-2014

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: **Lagarde destaca el "coraje" de la población española ante alta tasa de paro**

Appraisal in text: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, destacó hoy los progresos de la economía de España y especialmente "el coraje" de la población española ante la "extremadamente elevada" tasa de desempleo, que está "empezando a descender". En cuanto a la incipiente recuperación de España en un encuentro con un reducido grupo de periodistas en su oficina en la sede del FMI, Lagarde subrayó a Efe los*

"contundentes esfuerzos fiscales adoptados en España en los últimos cuatro años" y la "fuerte reestructuración del sector bancario".

AUGUST

No results

SEPTIEMBRE

19. **01092014 Appraisal** 08-09-2013

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde: el único país del euro que progresa por sus reformas es España

Appraisal in text: *España es el único país de la zona euro que está progresando actualmente gracias a las reformas estructurales que ha llevado a cabo y que empiezan a dar resultados, señaló la directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), que pidió a los demás que "pasen de las palabras a los hechos".*

*"El único país que progresa, aunque no es suficiente" para absorber la bolsa de parados que tiene "es España", afirmó Lagarde en una entrevista divulgada hoy por la emisora francesa "Radio Classique".*

20. **02092014 Warning** 30-09-2013

Report on global debt and deficit IMF.

EFE Newswire

Headline: España es el segundo país del mundo más endeudado con el exterior, según FMI

Warning in text: *España es el segundo país del mundo con mayor deuda externa, que superó los 1,4 billones de dólares en 2013, solo sobrepasada por la primera economía global, Estados Unidos, informó hoy el Fondo Monetario Internacional (FMI). Esta cifra supone el 103,1 % del producto interior bruto (PIB) español, muy por encima del 69,7 % del PIB que representaba en 2006.*

OCTOBER

21. **01102014 Prediction** 07-10-2014

World Economic Prospects report.

EFE Newswire

Headline: El FMI eleva la previsión de PIB de España al 1,3 % en 2014 y 1,7 % en 2015

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó hoy al alza las previsiones de crecimiento económico para España, que situó ahora en un 1,3 % en 2014 y el 1,7 % en 2015, en ambos casos una décima más que lo que preveía en julio. Los datos aparecen en el informe "Perspectivas Económicas Globales", presentado hoy en el arranque de la reunión anual del*

organismo, y contrastan con la reducción generalizada de las estimaciones en la zona euro, con Italia en recesión (-0,2 %), Francia en exiguo crecimiento (0,4 %) y una débil expansión de la locomotora de Alemania (1,4 %).

## 22. 02102014 Appraisal 07-10-2013

Chief of the World Economic Studies Division in the research Department of the IMF, Thomas Helbling.

EFE Newswire

Headline: FMI está "sorprendido" por repunte económico en España y descarta deflación

Valoración en texto: El Fondo Monetario Internacional (FMI) se mostró hoy "sorprendido" del buen comportamiento de la economía española, para la que ha elevado las previsiones tanto en 2014 como en 2015, y descartó que el país esté inmerso en un espiral de deflación. "España, en general, navegará en un contexto de baja inflación como otros países europeos, pero no será deflación", indicó Thomas Helbling, director de la División de Estudios del informe de Perspectivas Económicas Globales del Fondo, durante su presentación en rueda de prensa.

## 23. 03102014 Appraisal 09-10-2014

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde subraya que España es "único país" del euro con alza en previsiones

Appraisal in text: La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, subrayó hoy que España ha sido "el único país de la zona euro" cuyas previsiones han subido y se mostró "esperanzada" en que la próxima señal de la recuperación sea el descenso en el desempleo. "De toda la eurozona, España es el único país para el que hemos revisado al alza nuestras previsiones de crecimiento", afirmó Lagarde en un breve encuentro con periodistas españoles en la sede del organismo internacional.

## 24. 04102014 Advice 10-10-2014

Deputy Director of the IMF's Fiscal Affairs Department, Phil Gerson.

EFE Newswire

Headline: España debe "continuar la moderación salarial", según el FMI

Advice in text: El Fondo Monetario Internacional insistió hoy en que España debe de "continuar con la moderación salarial" si quiere consolidar su salida de la aguda crisis, y volvió a poner al país como "buen ejemplo" en la zona euro. "Parte de la receta tiene que ser continuar con la moderación salarial, aunque ese no es el único ingrediente", indicó Phil Gerson, subdirector del Departamento Europeo, en rueda de prensa.

NOVEMBER

No results

DECEMBER

25. **01122014 Approval** 06-12-2014

Managing Director of the IMF, Christine Lagarde.

EFE Newswire

Headline: Lagarde dice que bajada de paro en España es "el principio de un proceso"

Aprobación en texto: *La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, afirmó hoy que el leve descenso en el desempleo en España registrado en los últimos meses "es el principio de un proceso" y consecuencia de los "enormes sacrificios" realizados por los ciudadanos.*

*"Estamos viendo los números en el desempleo que comienzan a rebajarse, pero esto es el principio de un proceso", aseguró Lagarde en una entrevista exclusiva con Efe en el marco de una conferencia económica de alto nivel en Santiago de Chile.*

## INTERNATIONAL MONETARY FUND 2015

### JANUARY

#### 1. **01012015 Prediction** 20-01-2015

World Economic Prospect report.

EFE Newswire

Headline: **FMI: España a la cabeza de las grandes economías del euro en 2015 y 2016**

Prediction in text: *La economía española recibió un espaldarazo hoy del Fondo Monetario Internacional (FMI) al elevar a un 2 % sus previsiones de crecimiento para 2015, tres décimas más que en octubre, y situar así a España a la cabeza de las grandes economías de la zona euro. Para 2016, el organismo dejó sin modificaciones las proyecciones españolas en un 1,8 %, en su actualización de su informe de Perspectivas Económicas Globales, publicado hoy en Pekín.*

#### 2. **02012014 Comment on elections** 20-01-2015

IMF chief economist (FMI), Olivier Blanchard.

EFE Newswire

Headline: **FMI: España lo ha hecho bien, pero preocupa el desempleo y el populismo**

Comment on elections in text: *El jefe economista del Fondo Monetario Internacional (FMI), Olivier Blanchard, aseguró hoy en Pekín que España "ha hecho cosas bien" y que "tendrá un gran crecimiento para el estándar de la zona euro", aunque alertó de la alta tasa de desempleo y del auge del populismo. "El desempleo es todavía muy elevado y en España, como en otros países, está llevando al auge de partidos que incluso no quieren ser parte del euro, que tienen posturas populistas... Y eso es algo de lo que nos tenemos que preocupar", aseguró en una rueda de prensa en Pekín.*

### FEBRUARY

#### 3. **01022015 Advice** 26-02-2015

Youth unemployment report in the advanced economies of Europe: in search of solutions.

ABC

Headline: **El FMI propone bajar el salario mínimo para atajar el paro juvenil**

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) apuesta por reducir el salario mínimo internacional (SMI) o las cotizaciones sociales que pagan las empresas para incentivar la contratación de los trabajadores más jóvenes, que soportan actualmente en España una tasa de paro de alrededor del 50%. Así se indica en el informe «Desempleo juvenil en las economías avanzadas de Europa: En busca de soluciones», presentado ayer en Madrid por la economista senior del FMI, Angana Banerji, y el director de Fedea, Ángel de la Fuente.*

### MARCH

**No results**

APRIL

4. **01042015 Prediction** 14-04-2015

World Economic Prospects report.

EFE Newswire

Headline: **FMI: España, a la cabeza de las grandes economías del euro en 2015**

Prediction in text: *La recuperación de la economía española continuará su consolidación en 2015 y 2016, cuando crecerá un 2,5 % y un 2 % respectivamente, según el FMI, lo que coloca a España a la cabeza de las principales economías de la zona euro, cuyas previsiones también mejoran pero en menor medida.*

*En el informe de cabecera "Perspectivas Económicas Globales", divulgado hoy, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejora de nuevo sus previsiones de crecimiento para España, con una revisión al alza de cinco décimas para 2015 y de dos décimas para 2016 sobre lo calculado a comienzos de año.*

5. **02042015 Warning** 16-04-2015

IMF chief economist (FMI), Olivier Blanchard.

El País, entrevista.

Headline: OLIVIER BLANCHARD Economista jefe del FMI "**La recuperación de España no puede considerarse aún una historia de éxito**"

Warning in text: *La economía está creciendo a buen ritmo, pero recuerde dónde está la tasa de paro. El desempleo debe bajar mucho, hasta que lo haga, esto no puede llamarse una historia de éxito. Hace justo un año no estaba seguro de que este crecimiento llegara: la competitividad externa y las exportaciones mejoraban, pero había un riesgo de deflación que llevaría a un incremento de las tasas de interés reales y debilitaría la demanda interna. Pero esta ha sido fuerte, incluyendo el consumo interno. Las exportaciones y el consumo se están comportando razonablemente bien. Son muy buenas noticias en comparación con hace un año y pueden continuar.*

6. **03042014 Comment on elections** 17-04-2015

Deputy Director of the IMF's Fiscal Affairs Department, Phil Gerson.

EFE Newswire

Headline: Auge de Podemos y Ciudadanos no ha dañado la confianza en España, según FMI

Comment on elections in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) aseguró hoy que **no hay "señales" de que "el auge de nuevos partidos, como Podemos y Ciudadanos, haya tenido ningún efecto negativo en la confianza"** en España, y subrayó el **"considerable progreso"** de la economía española en los dos últimos años. Phil Gerson, director adjunto del Departamento Europeo del FMI, se refirió así a en rueda de prensa a las dos jóvenes formaciones políticas, la izquierdista Podemos y la centro-derechista Ciudadanos, que han ganado terreno en el panorama político de España.*

MAY

No results

JUNE

7. **01062015 Prediction** 08-06-2015

Prospect report

EFE Newswire

Headline: **El FMI mejora su previsión y cree que España crecerá el 3,1 % este año**

Prediction in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha mejorado su previsión de PIB para España, que sitúa en un alza del 3,1 % para este año y del 2,5 % para el que viene, debido a la aceleración de la recuperación económica y de la creación de empleo.*

*En su último informe de perspectivas, la institución preveía que la actividad económica creciera en España el 2,5 % este año y el 2 % en 2016.*

8. **02062015 Advice** 08-06-2015

The mission chief for Spain, Helge Berger

EFE Newswire

Headline: **El FMI pide más reformas e impuestos y un mayor copago de las autonomías**

Advice in text: *El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha elevado la previsión de crecimiento de España para este año al 3,1 %, aunque ha matizado que para seguir esta senda de recuperación **son necesarias "reformas adicionales"**, aumentar los impuestos especiales y un mayor copago de las autonomías en sanidad y educación.*