

Ninth Santander International Banking Conference

Reinventing Banking

10 November 2016

INTRODUCCIÓN

- I would like to thank **Banco Santander** and its chairwoman, **Ana Botín**, for their kind invitation to **participate** in this international conference, which has become a reference event for the banking sector.
- I want to take this **opportunity** to review the **situation** of the Spanish economy and the **challenges** we face in the coming months, now that the government has finally taken over.
- Please allow me to **continue** in Spanish.
- Es el **quinto** año que intervengo como Ministro de Economía en este foro y la primera vez en esta **nueva** legislatura.
- Durante estos cinco años, hemos asistido a una **honda transformación** de la economía española. Hemos **superado importantes retos** hasta ser hoy la economía que más crece entre los países desarrollados de mayor tamaño. Así lo han confirmado los **datos publicados** por la Comisión Europea en el día de ayer.
- Este **comportamiento diferencial** demuestra la fortaleza de la economía española. Especialmente porque se ha logrado en un contexto internacional con un **crecimiento aún moderado** y que **no** está **exento** de **incertidumbres** y **riesgos geopolíticos**. Permítanme detenerme en ellos brevemente.

CONTEXTO INTERNACIONAL

- En primer lugar me referiré al **contexto internacional**.
- Más allá de las **volatilidades** de los últimos días, la **economía mundial** muestra algunos signos de mejoría respecto a la primera parte del año. Por un lado, las **tensiones** en los **mercados financieros** han sido **moderadas** y se ha constatado un mayor apetito por el riesgo. Por otro, se observa un mayor dinamismo de algunas **economías emergentes**, como **Brasil** y **Rusia**, para las que se espera una salida gradual de la recesión en 2017. En el caso de **China**, cuyo **cambio** en el **patrón productivo** constituye un foco de atención, mantiene todavía un considerable crecimiento.
- Con todo, el **avance** de la economía mundial **sigue siendo débil** y **desigual**, en un contexto en el que **siguen dominando** los **riesgos** a la **baja**, muchos de ellos de **carácter geopolítico**.
- Permítanme mencionar **algunos** de estos elementos:
 - En primer lugar, el auge del **populismo**, que tiene una **dimensión global** y **diferentes manifestaciones**. Una de ellas es la ola de **proteccionismo**, que ha contribuido a la **debilidad** del **comercio internacional**. Es un motivo de preocupación, ya que esta debilidad junto con la **baja inversión**, está detrás del frágil **crecimiento mundial**.
 - En segundo lugar, la **incertidumbre** que generan los efectos del **brexit**. Hasta ahora, el **impacto** en los mercados del resultado del **referéndum** el pasado mes de junio ha sido relativamente **modesto** y **efímero**. Sin embargo, el posible **efecto** a medio plazo resulta todavía difícil de vislumbrar. Dependerá del tipo de relación **comercial**, económica y financiera que se establezca entre el **Reino Unido** y la **Unión Europea**. Confío en que tras el **proceso** de salida de este país siga siendo un **socio cercano**. Sin duda, redundará en **beneficio** de **todos**, y muy especialmente, también del propio Reino Unido.

- El tercer riesgo es un escenario político abierto y complejo, con un **intenso calendario electoral europeo** en este próximo año.
- Finalmente, la economía mundial se encuentra en una situación de **baja inflación, baja productividad y elevado nivel de endeudamiento, una combinación que no es fácil de solucionar.**
- La respuesta ha sido una **política monetaria muy expansiva**, que ha llevado a un entorno de tipos de interés **ultra reducidos** a nivel global que podría mantenerse durante cierto tiempo. En cualquier caso, esta política alcanza hoy **claramente** sus **límites** e incluso plantea potenciales **efectos colaterales** no deseados.

UNIÓN EUROPEA.

- Paso ahora a comentar el **escenario europeo.**
- Las **últimas proyecciones macroeconómicas** que conocimos ayer de la **Comisión** apuntan a un crecimiento muy **moderado**, en línea con lo ocurre en la economía mundial. Así, el **crecimiento** en la **zona euro** alcanzará este año el **1,7%** y bajará dos décimas, hasta el **1,5%** el que viene. Se trata de una **tasa mediocre** teniendo en cuenta los **vientos de cola** que vienen impulsándola en los últimos tiempos.
- En cualquier caso, un **aspecto fundamental** para el futuro de la zona euro europea será continuar reforzando su gobernanza económica y **profundizando** en su **integración.**
- En este sentido, el establecimiento de la **Unión Bancaria** ha sido un **logro incuestionable.** Ha sido clave para **reducir** la **fragmentación financiera** y romper el **vínculo negativo** entre el **riesgo soberano** y el **bancario**, aspectos que habían supuesto una seria amenaza para el euro durante la crisis.

- Sin embargo, el proyecto de la Unión Bancaria todavía no se ha completado. Hoy disponemos de una **supervisión única** y de unas mismas **normas** para la **resolución de entidades bancarias**, que incluye un **Fondo Único de Resolución**. Pero este fondo todavía no dispone de un **cortafuegos público** que asegure su plena eficacia. Y además, falta establecer el tercer pilar de la Unión Bancaria, el **Fondo de Garantía de Depósitos Único**.

Actualmente este **mecanismo sigue discutiéndose**, en paralelo a una serie de medidas para **reducir el riesgo** del sector financiero. Se trata de unas **negociaciones complejas** por las **divergentes posturas** de los países en un ámbito que es sensible políticamente.

- En cualquier caso, avanzar hacia una **mayor mutualización**, es inevitable si queremos que el euro funcione. Una de las lecciones de la reciente crisis ha sido que los **mecanismos de compartición** de riesgos en la zona euro no estaban suficientemente desarrollados. Por ello, esta **mutualización** es clave. No sólo debe darse en el **ámbito financiero**, sino que también es **imprescindible** dar pasos hacia una **unión fiscal** y una **unión política**.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Permítanme referirme ahora a la situación en España.
- Pese al entorno de **incertidumbre política** que nos ha acompañado estos últimos meses, la economía española ha mantenido un **dinamismo muy notable**. En los tres primeros trimestres de 2016, el PIB ha crecido a tasas interanuales superiores al **3%**.
- Este año terminaremos con un crecimiento **claramente superior al 3%**, un ritmo superior al de la media de la zona euro.
- Y lo que es más importante, este crecimiento va de la mano de una **intensa creación de empleo**. Los datos de la EPA del tercer trimestre muestran que en los últimos doce meses se han creado prácticamente **500.000 empleos** y el paro se ha reducido en unas 530.000 personas. Esto ha permitido que la tasa de paro haya caído por debajo del 19%, situándose en su nivel más reducido desde el último trimestre de 2009.
- Sin duda, la **fortaleza** de la **recuperación** y el **crecimiento diferencial** de España no son una casualidad. Es el resultado de la **inercia** conseguida gracias a la **estrategia** de política económica **aplicada** en los últimos años. Las **reformas emprendidas** para mejorar la **competitividad** de nuestra economía, para **reducir el déficit público** y para **sanear y reestructurar** el sector bancario han sido clave para el dinamismo de nuestra economía hoy.
- Los **avances** conseguidos han sido **claros**.
 - Hoy nuestra **economía** crece de **forma vigorosa** y recuperará los **niveles de renta previos** a la **crisis** en los próximos trimestres.
 - Se han creado más de un **millón y medio** de puestos de **trabajo** desde principios de 2014.
 - El **déficit público** se ha reducido a la mitad desde el 9,3% del PIB alcanzado en el 2011 hasta el **5,1%** del año pasado. Y este

año cumpliremos con el **4,6%** acordado con Bruselas, gracias a las medidas tomadas por el gobierno en funciones.

- Nuestras **exportaciones** mantienen hoy gran fortaleza pese al frenazo del **comercio internacional**. La **balanza por cuenta corriente** cerrará este año con un saldo próximo al **2%** del PIB, con lo que encadenaremos **cuatro años** consecutivos de **superávit**, un hecho sin precedentes en nuestra historia económica reciente.
- El **sector privado** ha reducido de forma significativa su nivel de **endeudamiento**, casi 50 puntos del PIB desde el máximo en 2010. Y esto ha sido compatible con la **normalización** de los **flujos de crédito**, en particular para las **pymes y familias**.
- Hoy nuestro **sector financiero** tiene una **situación saneada y estable**. La morosidad se ha reducido significativamente, con ayuda de la recuperación económica. No obstante, el sector debe afrontar importantes retos que son **comunes** al resto de la banca europea. Uno de los más importantes, como ya comenté en este mismo foro el año pasado, es asegurar la **rentabilidad** en un **contexto** de bajos **tipos de interés, incluso negativos**.

DESAFIOS NUEVO GOBIERNO

- Sin duda, la economía española ha logrado **recorrer un largo y difícil** camino. Evidentemente, **todavía persisten desafíos**. España se enfrenta aún a dos elementos de vulnerabilidad:
 - El primero de ellos es el **elevado** nivel de **endeudamiento** de nuestra economía. La **deuda del sector privado** es todavía alta, pese a la considerable **reducción** que ya he comentado. En el caso del **sector público** ronda el **100%** del PIB. Esta situación conjunta de deuda pública y deuda privada nos hace especialmente **sensibles** ante cualquier posible **shock** que conduzca a un aumento de **tipos de interés**.
 - La segunda **vulnerabilidad**, por razones evidentes, se encuentra claramente en el **mercado laboral**. Aunque la **tasa de paro** se ha reducido en **8 puntos** desde su máximo, todavía debe reducirse otros **10 puntos** para situarse en su nivel previo a la crisis. Esto es fundamental, dado que la principal causa de **desigualdad** y **pobreza** en nuestro país es el desempleo, en particular, el de **larga duración**.
- Por todo ello, la **estrategia de política económica** debe girar en torno a varios ejes:
 - En primer lugar, cumplir con nuestros **compromisos fiscales** con Bruselas. Es necesario aprobar un **nuevo presupuesto** para el próximo año que asegure el **objetivo** de **déficit** del **3,1%** del PIB y el esfuerzo **estructural** requerido.
 - En segundo lugar, hay que acometer una **reforma** del **sistema** de **pensiones** que dé respuesta a los **retos demográficos** y permita cerrar el déficit existente en estos momentos. Esta importante reforma debe ser consensuada con el resto de los **grupos políticos** dentro del **Pacto de Toledo**.
 - En tercer lugar, la reforma del **modelo** de **financiación autonómica**. Debemos dotarnos de un **sistema** que **garantice** el mantenimiento

de los **servicios públicos esenciales** y que sea **compatible** con la estabilidad presupuestaria.

- En cuarto lugar, son necesarias medidas para **augmentar** el **tamaño** de las **empresas** y **fortalecer** así el tejido productivo de nuestro país. Estas medidas, junto con el impulso a la **I+D+i**, son claves para impulsar y mantener la **competitividad de la economía española**.
- En quinto lugar, es preciso culminar el **proceso** de **reestructuración** del **sector financiero**, con la **privatización** de las **entidades todavía nacionalizadas**.
- Además, tenemos que seguir **impulsando** el **proceso** de **liberalización** de los **mercados de bienes y servicios**.
- Por último, y especialmente relevante, España tendrá que realizar una **aportación profunda e importante** al **debate europeo** acorde a **su peso e importancia estratégica**. Sobre todo en **dos aspectos** que resultan particularmente relevantes en este momento: la **gobernanza** del **euro** y los acuerdos **comerciales** actualmente en negociación. España defenderá la necesidad de una **mayor integración** de la zona euro en el ámbito **financiero, fiscal y político**. A su vez, defenderemos la **eliminación** de **trabas** e impulsaremos el **libre comercio**, aspectos vitales para la **inversión** y el **crecimiento**.

CONCLUSIÓN

- Concluyo ya. La **principal diferencia hoy** frente a mis anteriores intervenciones en este **foro**, es que ahora soy ministro de Economía de un gobierno que **no cuenta** con **mayoría** parlamentaria. Por ello, poner en marcha la **agenda económica** que les he anunciado **requerirá** inevitablemente de la **colaboración** y el **apoyo** del resto de fuerzas del Parlamento. Se trata, por tanto, de una **responsabilidad** no sólo del gobierno, sino que **comparten** todos los **grupos políticos**.
- El Gobierno pondrá todo de su parte y **no se escatimarán esfuerzos** para lograr los acuerdos necesarios. Si entre todos somos capaces de **poner en marcha** la **agenda** que les he descrito, **no tengan** la **más mínima** duda de que sacaremos a España, definitivamente, de la **peor crisis** de nuestra historia. Si no lo hacemos así, perderemos **una ocasión única**.
- Sin embargo, soy **optimista**. De la misma manera que fuimos capaces de evitar el colapso y rescate de la **economía española hace solo cinco años**, estoy convencido de que con el **esfuerzo** de todos podremos superar los **retos** que hoy afrontamos. Si dentro de un año tenemos la suerte de volvernos a encontrar en esta conferencia, estoy convencido de que **España continuará creciendo** y creando **empleo** de forma **robusta**, incluso es perfectamente posible que **más intensamente** que en los **dos últimos años**.