

10º Aniversario del FROB

Ministerio de Economía y Empresa. 5 de julio de 2019. 13h.

Sólo son válidas las palabras pronunciadas por la Ministra.

- Buenos días a todos.
- En primer lugar quiero agradecer muy sinceramente a todos los intervinientes su participación en la jornada de esta mañana.
- Es muy importante mirar atrás, es muy importante compartir experiencias, opiniones, pensamientos y mantener la memoria, como muy bien señalaba el presidente del FROB, para no volver a cometer los mismos errores del pasado.
- Y la verdad es que el programa de la jornada de hoy es absolutamente inmejorable porque todas las personas que han participado, tienen algo importante que decir, han tenido un papel importante en todo el proceso y por lo que me han ido contando de los debates de esta mañana, creo que han tenido contribuciones fantásticas de cara al futuro.
- Conocer el pasado es sin duda la mejor manera de tomar las decisiones adecuadas en el presente para tratar de tener un futuro mejor.

- Y este es el leitmotiv de esta jornada que me trae una sensación, se lo decía ahora a Jaime Ponce, un poco agridulce.
- Porque, por una parte, es un gran orgullo, es bueno, conmemorar los 10 años de funcionamiento del FROB y poder sentirnos orgullosos del trabajo hecho.
- Y por otra parte, ojalá no hubiéramos tenido nunca que crear el FROB y sobre todo, no hubiéramos tenido que pasar por esa larga y profunda crisis que ha dejado tantas heridas en nuestra sociedad, algunas todavía no totalmente curadas.
- *It is a bit of bittersweet feeling that I have today to see so many friends with which I share so much time, very intense work for those years and to commemorate, to celebrate the 10 year anniversary of the FROB and at the same time to regret that we had to create it to start with.*
- Y es bueno hacer esa memoria ahora que se cumplen esos 10 años de la caída de Lehman Brothers.
- Empezó la crisis de las “subprime”, en 2007.
- En aquel momento nadie podía prever lo que se nos venía encima.

- La quiebra de Lehman en 2008 marcó el inicio de esa extraordinaria contracción de los flujos de comercio internacional y de los flujos financieros y se inició esa recesión a nivel global.
- Y cuando parecía que se iniciaba la recuperación económica, la crisis se trasladó a los mercados europeos de deuda pública.
- En lo que se llamó el “doom loop”, un círculo vicioso sin fin, entre el sector financiero y el sector público del que parecía que no podíamos salir.
- Una crisis de la deuda que se inició en Grecia y luego se fue extendiendo a otros países (Irlanda, Portugal y finalmente también España).
- Como los bancos eran poseedores de ingentes cantidades de deuda pública, se iban deteriorando sus balances, o la percepción de los mercados con respecto a la calidad de sus balances, y al mismo tiempo, seguía aumentando la tensión en los mercados de deuda pública.
- Para entender esta situación, es bueno reflexionar no sólo sobre los mecanismos del sistema financiero, sino también sobre lo que se produjo en los primeros años de existencia del euro.

- Si los mecanismos de resolución son jóvenes en Europa en comparación con el caso de EEUU, como muy bien se acaba de señalar, lo mismo ocurre con la moneda única.
- Son sólo 20 años, es una moneda relativamente joven y que en sus primeros años ha tenido lo que suele suceder: problemas de crecimiento, problemas de dentición, como algunos dicen.
- Lo malo es que con un coste tremendamente importante si no conseguimos resolverlos ahora que tenemos la oportunidad de hacerlo.
- En aquellos primeros años se produjo una reducción espectacular de los costes de financiación para muchos países.
- El nuestro, por supuesto, se benefició significativamente de esa reducción de los costes de financiación pero ello llevó a un aumento espectacular de la deuda.
- La deuda pública en algunos países, la deuda privada en otros, como es el caso del nuestro.
- Este endeudamiento se acompañó de importantes pérdidas de competitividad y deterioro de las balanzas por cuenta corriente, llevando a porcentajes que se consideraban insostenibles.

- En ese momento, los mercados financieros decidieron que aquello de que la deuda pública eran activos sin riesgo, no se lo creían y se inició esa segunda vuelta de la crisis financiera.
- Me acuerdo de un debate en Bruselas en el que había sesudos oradores tratando de ver si la crisis iba a tener una forma de W, si iba a tener una forma de bañera victoriana, con una caída más intensa en la primera parte y una recuperación más débil al final,
- Al final hemos tenido un max-mix.
- Una “W”, particularmente en el caso de nuestro país, y una recuperación mucho más tenue acabando en esa forma de bañera Victoriana.
- Es decir que lo que empezó como una crisis financiera se convirtió en una crisis económica, luego en una crisis de la deuda pública, en una crisis social, en una crisis política que todavía estamos arrastrando y que tenemos, como se ha dicho ya, que tratar de atajar y de resolver ahora que el sol brilla ahora que estamos en una situación económica relativamente favorable.
- Y una parte de los problemas vinieron de defectos en la estructura, la gobernanza económica, la estructura

institucional de esta moneda única, de esta Unión Económica y Monetaria.

1. En primer lugar, las normas no eran homogéneas. Aún siguen quedando heterogeneidad en algunos ámbitos muy importantes como se ha señalado esta mañana. Pero es que en aquel caso habíamos regulado a través de directivas y la transposición nacional de las normas hacía que la definición de capital simplemente no era homogénea en los distintos bancos, lo cual fue sin duda uno de los de los principales problemas detectados entre otros muchos elementos de heterogeneidad.
2. Además carecíamos de mecanismos centralizados eficaces para tratar de detectar y atajar desequilibrios macroeconómicos.
3. Carecíamos de mecanismos de absorción de shocks asimétricos en el seno de la unión monetaria.
4. Los mercados financieros estaban muy fragmentados al igual que la supervisión y la resolución de estas entidades financieras, lo cual establecía ese vínculo inevitable, inescapable, entre el soberano y las entidades financieras situadas en su territorio.

5. Y la gobernanza económica de la zona del euro carecía de mecanismos para tomar decisiones rápidas frente a la crisis. Recordemos que el primer programa griego tuvo que financiarse con préstamos bilaterales porque no había ningún instrumento para responder a ese tipo de situaciones y solamente en el 2013 se creó un mecanismo estable, el MEDE, el Mecanismo Europeo de Estabilidad.
- Así que es justo decir que no teníamos ni unión bancaria ni unión fiscal.
 - Teníamos una unión monetaria desnuda, sin estar arropada por el resto de los elementos que necesitaban proporcionar mecanismos de estabilización, como los que existen en Estados Unidos para responder a un shock asimétrico.
 - En estas últimas semanas se ha hablado mucho del progreso o la falta de progreso en el Eurogrupo en lo que respecta a la creación de una capacidad fiscal para la zona del euro (el famoso presupuesto para la zona del euro).
 - Y eso ha dejado en un segundo plano o de forma más discreta, por lo menos en los medios de comunicación, el papel fundamental que tiene la Unión Bancaria en todo lo que respecta a la estabilización de la zona del euro y el progreso que

se ha producido en este ámbito para tratar de romper ese círculo vicioso.

- Porque ahora tenemos mucho más. No es perfecto pero mucho más.
 1. El libro único, el Single Rule Book, para la regulación bancaria y eso ha sido en parte gracias a la determinación de las instituciones europeas de adoptar reglamentos. El cambio de la directiva al reglamento es el giro copernicano en términos de empezar a establecer un marco normativo que trate a las distintas instituciones igual.
 2. Se ha creado el mecanismo único de supervisión dentro del Banco Central Europeo para los bancos de mayor tamaño e importancia.
 3. El mecanismo único de resolución que hoy nos ocupa para abordar de forma similar la posible situación de insolvencia de entidades financieras significativas en el ámbito europeo.
- Y creo que la construcción de este marco común ha sido fundamental para tratar de devolver la credibilidad, la confianza, la seguridad en el sistema financiero por parte de los ciudadanos.
- Es un factor clave de credibilidad.

- Pero bueno, no todo está concluido.
- No es un sistema perfecto.
- Tenemos que seguir avanzando en su construcción y por eso me parece tan importante que precisamente en el Eurogrupo del pasado mes de junio se haya acordado la creación, por fin, del famoso “backstop”.
- Yo cuando me ocupaba de los temas de regulación financiera en otra vida estábamos todo el rato hablando del “backstop”, dejamos preparado el “backstop”, y han tenido que pasar seis años o algo así para que finalmente el tratado tenga negro sobre blanco la creación de este “backstop”, esa red de seguridad para el fondo único de resolución de los bancos.
- También se han reforzado los mecanismos de actuación precautoria ante problemas de estabilidad de la deuda pública.
- Es decir para que no tengamos que llegar a un programa completo del MEDE cuando puedan darse situaciones de shock asimétricos (también en los mercados financieros) no debidos a una debilidad estructural o de los fundamentos económicos del país afectado.

- Son dos elementos tremendamente importantes que quería señalar porque han pasado un poco inadvertidos y sin embargo la Unión Bancaria sigue siendo, como muy bien decía hace un minuto Jaime Ponce, yo creo el gran avance que nos deja la crisis en el ámbito de la construcción y de la gobernanza europea.
- El tamaño de esta red de seguridad, de este “backstop”, estará alineado con el fondo único de resolución que respalda y durante estos meses ya estamos trabajando en todos los aspectos técnicos que quedaban por limar, para que en 2020, se pueda decidir una entrada anticipada de funcionamiento de esta red de seguridad que me consta, la señora König, está siguiendo muy de cerca y participando de forma muy activa en tratar de impulsar y acelerar.
- Y en este contexto europeo se produjo en nuestro país, se abordó en nuestro país, esa profunda reestructuración del sector financiero, del sector bancario en particular, en la que el FROB, el homenajado de la jornada de hoy, ha tenido un papel fundamental.
- En 2009, ante la gravedad que estaba adquiriendo la crisis en España se creó el FROB para que el sector público tomase las riendas de esa reestructuración.

- Su configuración y sus funciones, como ya se ha señalado, han ido evolucionando a medida que se veían las necesidades.
- En realidad evolucionaron muy rápidamente en esa primera fase para tratar de dotarlo de los instrumentos necesarios para tomar decisiones ágiles, rápidas y efectivas.
- Y yo creo que todo el mundo coincide en el papel del FROB como pieza clave en la instrumentación de ese proceso de reestructuración tan complejo.
- Canalizando los recursos públicos y abordando y siguiendo de cerca todo el proceso de reestructuración de los bancos.
- El FROB juega un papel muy importante también en el mecanismo único de resolución (ya se ha dicho).
- Es una institución que, me atrevo a decir, tiene “autoritas”, tiene capacidad para hablar, entre otras cosas porque en España se ha producido la primera resolución adoptada por el mecanismo único de resolución.
- Y yo creo que más allá de este tipo de actuaciones que son más mediáticas, hay un trabajo constante y silencioso de todos los excelentes funcionarios y otro personal que trabajan en el FROB, y de su presidente

para estar siempre a la vanguardia, para tener una participación constructiva, útil, en todo lo que supone el refuerzo y la actuación del mecanismo único de resolución.

- Yo creo que la solvencia técnica del equipo, su capacidad de trabajar en buen entendimiento con la CNMV, con el Banco de España, con el Ministerio de Economía, con todo el sector financiero, yo creo que son claves de este éxito que tenemos que señalar hoy.
- Y mirando hacia el futuro, no voy a repetir lo que se ha ido desgranando en los distintos paneles, sobre si estamos listos para una eventual futura crisis.
- Comparto la opinión generalizada de que estamos más y mejor preparados que en el pasado.
- Me parece totalmente indudable.
- Sólo basta recordar los distintos elementos que he ido señalando y que eran carencias bastante evidentes dentro de la arquitectura de la construcción del euro.
- Además la situación económica de nuestro país y del conjunto de la zona euro es más favorable.

- Mejor en el caso de nuestro país en términos de crecimiento económico y progresiva corrección de los desequilibrios.
- Y además tenemos un sector financiero que ha abordado ese proceso de reestructuración y de saneamiento de los balances que ha sido señalado también en esta mañana.
- Pero creo que es importante no caer en la complacencia.
- Nos quedan por delante la resolución de desequilibrios macroeconómicos muy importantes:
 - La tasa de paro a la que me refiero de forma permanente;
 - El peso de la deuda pública en el PIB, que ha reemplazado, en cierto sentido, esa deuda privada que se acumuló durante los primeros años del euro;
 - El endeudamiento exterior que está en vías de corrección pero que sigue siendo un desequilibrio a seguir muy de cerca;
 - El bajo crecimiento de la productividad; y

- La persistencia de las desigualdades, esa otra brecha, esa otra herida de la crisis, que aún no se ha resuelto.
- Por no hablar de los retos exteriores que todos los días tenemos en todos los medios de comunicación relacionados con el Brexit, con las tensiones comerciales, con la evolución y el futuro de ese marco de gobernanza global que nos hemos dado después de la Segunda Guerra Mundial y que está puesto en cuestión, un día sí y otro también, por distintos tipos de intereses políticos y países.
- Para hacer frente a estos retos, la política económica, en mi opinión, tiene que estar orientada, como lo ha estado en estos últimos doce meses, hacia la estabilidad financiera y la disciplina fiscal.
- Porque si no hay estabilidad financiera, como muy bien hemos aprendido, es que no se puede hacer nada más que estar constantemente respondiendo a la crisis.
- Lo saben muy bien muchas de las personas que están hoy aquí.
- En segundo lugar, las políticas sociales para tratar de reducir esas brechas heredadas de la crisis y en tercer lugar, una agenda de reformas estructurales.

- Lo que nosotros hemos llamado la Agenda del Cambio que hemos empezado a poner en marcha estos 12 meses, que tenemos que empezar a impulsar lo antes posible, en cuanto que se inicie la legislatura, para aprovechar esta buena situación económica, para abordar las reformas que nuestro país necesita para hacer frente al reto demográfico al cambio climático, a los cambios tecnológicos, a la digitalización, etc... para estar mejor preparados de cara a eventuales crisis futuras.
- La confianza que genera la economía española es sin duda el elemento basal para poder prevenir esas crisis y la verdad es que los mercados financieros todos los días están demostrando esa confianza.
- Esta misma semana hemos tenido una prima de riesgo que ha bajado hasta los 60 puntos básicos.
- Es decir que los mercados financieros consideran que la economía española y la política económica española van en la buena dirección.
- También es muy importante que los supervisores estén bien coordinados y dispongan de instrumentos para prevenir el surgimiento de burbujas financieras.
- Por eso creamos de forma urgente la autoridad macroprudencial y reforzamos los poderes de la CNMV y del Banco de España y también del FROB.

- Y en último lugar, para reforzar la confianza y la estabilidad financiera, me parece clave reforzar los mecanismos de protección de los ciudadanos, de los consumidores porque parte de la credibilidad del sector financiero pasa por que sus clientes piensen que las entidades financieras están defendiendo sus mejores intereses.
- Y por eso creo que es importante que cuanto antes también pongamos en marcha la creación de la autoridad de protección del cliente financiero que ya ha sido anunciada durante la legislatura pasada para dar un cauce eficaz de solución a esos posibles conflictos, problemas o reclamaciones.
- Seguiremos con el anteproyecto de Ley de Transformación Digital del sector financiero, ese famoso sandbox, para que haya un entorno seguro para la realización de pruebas y el surgimiento de nuevos servicios en el ámbito financiero derivados de esta revolución digital.
- Y finalmente, diez años más tarde, después de la creación, refuerzo, reforma de los distintos instrumentos a nivel nacional y a nivel comunitario creo que será importante publicar un libro blanco de reflexión y de reforma de la arquitectura institucional de los organismos que conforman el ecosistema de gobernanza económica en nuestro país.

- Entre ellos tendremos que reflexionar, como muy bien señalaba Jaime Ponce, sobre el necesario refuerzo del FROB como autoridad de supervisión y su articulación con los otros jugadores que tienen un papel en este ámbito (fase de planificación, fase de garantía de depósitos y proceso de resolución de una entidad).
- Una estructura institucional, y nunca se repite lo suficiente, que tiene que poner en el centro de sus prioridades la protección del interés general.
- El interés de los ciudadanos, en su vertiente de depositantes, y en su vertiente de contribuyentes fiscales.
- Es muy importante este elemento de protección del interés público.
- Podría seguir desgranando los asuntos relevantes que nos van a ocupar en la próxima legislatura pero muchos ya han sido mencionados.
- Sí me gustaría terminar con la reflexión sobre la necesidad de trabajar y seguir trabajando en la construcción de una Europa más fuerte, una Unión Económica y Monetaria más fuerte.

- Ámbito en el cual la creación del Sistema Europeo de Garantía de Depósitos (el famoso EDIS) es fundamental.
- Lo han dicho el gobernador del Banco de España, el vicepresidente del Banco Central Europeo, el presidente del FROB.
- Yo creo que todos en nuestro país estamos totalmente de acuerdo.
- La buena noticia es que hay, y voy a ser aquí muy prudente, pero no obstante precisa, hay una práctica unanimidad de los países miembros del euro sobre la necesidad de avanzar lo antes posible en la creación de este EDIS, este mecanismo común de garantía de depósitos.
- Práctica unanimidad.
- Así que mucho trabajo se ha avanzado.
- La Secretaría General del Tesoro está liderando el trabajo técnico junto con el Secretario de Estado alemán y vamos a seguir liderando este proceso.
- Vamos a seguir invirtiendo mucho capital a nivel técnico y a nivel político para tratar de pasar de una hoja de ruta a una ruta eficaz y efectiva en la que tengamos lo antes posible este mecanismo.

- No hay que ser ni optimista ni pesimista hay que ser determinado y la determinación de España para impulsar ese proceso es absolutamente incuestionable.
- Tenemos también que avanzar en la creación de la capacidad fiscal de la zona del euro.
- Sé que esta mañana se ha hablado, yo creo que el ex comisario Almunia, de la creación de ese activo sin riesgo, incluso creo también lo ha mencionado el vicepresidente del Banco Central Europeo.
- Es fundamental.
- Pero bueno, vamos a ir paso a paso y este tema del refuerzo de la Unión Bancaria es absolutamente clave.
- Se trata de asuntos complejos y no hay que creer que esto se resuelve de la noche a la mañana.
- Son temas que tocan aspectos claves de la soberanía nacional y que son muy sensibles en determinados países.
- Y por tanto tenemos que seguir perseverando y convenciendo para avanzar.

- Y jugando el papel importante que jugamos entre otras cosas, y ya concluyo, por el respeto que se tiene a nuestras instituciones, incluyendo el FROB.
- Es fundamental tener este esquema institucional, tener instituciones fuertes, con gente capacitada, con gente comprometida, con gente de alto nivel técnico como es el caso, para poder tener también esa autoridad cuando hablamos con nuestros interlocutores europeos.
- Y sobre todo instituciones que centren su acción en la protección del interés público como ya he señalado.
- Y esas instituciones no son nada más que un edificio, unos ordenadores y personas.
- El capital humano de las instituciones en el ámbito público es el único activo, bueno, casi el único.
- El principal activo que tenemos son nuestras personas y por eso quiero terminar, como lo ha hecho el presidente del FROB, de todo corazón, dando las gracias a todas las personas que cada día hacen con responsabilidad, con dedicación, con entrega total, me consta, un trabajo que es casi siempre invisible, afortunadamente, pero que no deja de ser absolutamente fundamental para tratar de construir ese país mejor para el futuro.

- Así que muchas gracias a todos los que están hoy aquí los que no han podido estar y sobre todo muchas gracias al presidente del FROB, Jaime Ponce, porque es un absoluto honor, un privilegio y un orgullo tenerte trabajando en nuestro equipo.
- Gracias.