

Bloomberg Capital Markets Forum

Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía.

Martes 26 de febrero de 2019. 9:10 horas.

- Buenos días a todos, good morning ladies and gentlemen.
- Es un placer para mí participar en este ‘Bloomberg Capital Markets Forum’. Quiero dar las gracias a Bloomberg y al equipo por organizar este importante evento.
- Como bien saben ustedes, España está creciendo por encima de la media de la UE y también por encima de otras grandes economías europeas.
- De hecho, el ritmo de crecimiento aumentó en la segunda mitad de 2018; el cuarto trimestre fue el mejor del año.
- Además, el diferencial con la zona euro se agrandó: España creció el doble de rápido que la eurozona en el cuarto trimestre del año pasado.
- La previsión de crecimiento del Gobierno para 2019 (del 2,2% del PIB) es, por lo tanto, prudente. Está en la franja inferior de los distintos pronósticos de analistas nacionales e internacionales que prevén un crecimiento de entre el 2,1% y el 2,4% o incluso el 2,5%.
- Cinco años de crecimiento económico han permitido progresar en la corrección de algunos de los desequilibrios históricos de España:
 - Hemos registrado un superávit por cuenta corriente e índices de competitividad recientes apuntan a un mantenimiento de esa tendencia positiva para nuestras empresas.

- El sector privado ha progresado significativamente en su proceso de desapalancamiento y el mercado laboral ha tenido una evolución muy positiva. Los niveles de empleo se están acercando a los de antes de la crisis, pero esta vez sin burbuja inmobiliaria. El año pasado registramos un crecimiento interanual del empleo del 3% y un descenso interanual del paro del 6%. Esperamos que este ritmo, aunque será algo más lento este año, se mantenga para que podamos reducir nuestra tasa de paro que es estructuralmente alta.
- Esta posición positiva de la economía no debe incitarnos a la complacencia. Persisten significativos desequilibrios económicos que hay que abordar:
 - Como acabo de mencionar, la tasa de paro es insoportablemente alta. Hay un nivel muy elevado de contratos temporales y la precariedad es uno de los problemas que hemos heredado de la crisis.
 - Es más, necesitamos mejorar la productividad y el PIB potencial para poder crecer de forma sostenible durante el mayor tiempo posible.
 - La deuda pública es demasiado alta y, finalmente, es absolutamente clave progresar en la reducción de la desigualdad que es creciente:
 - a. Desde finales de 2017, el PIB ha recuperado y superado los niveles pre-crisis, pero el ingreso disponible de las familias sigue siendo casi un 6% inferior al de 2008.
 - b. El crecimiento no ha corregido la desigualdad en ninguna de sus formas más relevantes: brecha salarial; brecha de ingresos; brecha de consumo; brecha de riqueza; distribución territorial y, por supuesto, brecha de género.

Condiciones de Financiación

- La reducción de la Deuda pública es una prioridad esencial para este Gobierno. Gracias a una ejecución presupuestaria y una gestión de la deuda muy rigurosas desde que llegamos al gobierno en junio, hemos podido reducir las emisiones de deuda en 5.700 millones y efectuar un pago adelantado del préstamo con el Mecanismo Europeo de Estabilidad de 8.000 millones. Esto nos ha permitido ahorrar cantidades significativas en pago de intereses.
- Hemos visto también un regreso de los inversores extranjeros que estuvieron ausentes de nuestras subastas de deuda pública durante años y nuestros costes de financiación están en mínimos históricos, incluso habiendo aumentando la emisión de bonos a largo plazo.
- De hecho, hoy estamos llevando a cabo la emisión de un bono sindicado y me acaban de informar de que la demanda es cinco veces nuestra oferta: estamos tratando de colocar 5.000 millones y estábamos en 25.000 millones esta mañana cuando abrimos la subasta.
- Las cuatro principales agencias mejoraron nuestra calificación el año pasado.
- Durante 2019, el Tesoro español seguirá reestructurando el perfil de nuestra deuda para adelantarse a una posible subida de los tipos de interés, reduciendo las emisiones netas -si tenemos, cómo esperamos, buenos resultados- y centrándonos principalmente en los bonos a medio y largo plazo.
- Por consiguiente, esperamos que el ratio deuda/PIB siga cayendo. Estábamos en el 98,1% en 2017, bajamos al 97% en 2018 y, a pesar de que nuestra propuesta de borrador presupuestario no fue aprobada por el Congreso, esperamos reducirlo al 96% a lo largo de 2019.

- De hecho, el que no se aprobara nuestro presupuesto que, como ustedes saben, preveía una reducción muy ambiciosa del déficit con un superávit primario por primera vez en muchos años y con ajuste estructural básicamente en el lado de los ingresos, lo veo cómo una oportunidad perdida para nuestros esfuerzos de ajuste. Pero, pese a ello, seguiremos haciendo todo lo que podamos por seguir la senda de la reducción de déficit y de deuda durante 2019.

Prioridades económicas de España

- Desde que llegamos al Gobierno, en junio pasado, hemos centrado nuestra política económica en tres ejes que creo que son absolutamente esenciales si queremos mantener esta muy positiva tendencia el mayor tiempo posible.
- En primer lugar, sostenibilidad fiscal (ya he explicado nuestros objetivos y acciones hasta el momento).
- En segundo lugar, mejorar la cohesión social, poniendo el énfasis en medidas sociales para reducir la desigualdad ya que es uno de los mayores desequilibrios heredados de la crisis.
- Y, en tercer lugar, reformas estructurales, una amplia agenda de reformas -que llamamos 'Agenda del Cambio'- que hemos seguido desde el primer día. Esa es nuestra hoja de ruta para tratar de garantizar que España está preparada para hacer frente a los retos de futuro que son cada vez más retos del presente. Estoy hablando del envejecimiento, del cambio climático y estoy hablando de la revolución digital (acabo de volver del Mobile World Congress de Barcelona, he sido testigo de los progresos increíbles que estamos haciendo en el ámbito tecnológico) porque más allá de los retos del día a día, estoy convencida de que los líderes políticos tienen que levantar la cabeza,

mirar al horizonte y tratar de sentar las bases para un crecimiento más sostenible e inclusivo.

España tiene fortalezas y bazas sobre las que construir este proceso de transformación:

- o Seguridad, física, legal e institucional; eso es algo que no se puede subestimar.
- o Una red de infraestructuras físicas y digitales sin parangón en Europa.
- o Empresas competitivas con importante presencia en el extranjero.
- o Campeones Internacionales en sectores que pueden liderar este proceso (sanidad, construcción y energía, turismo sostenible, construcción automovilística, movilidad sostenible o agroalimentario).

Desde que asumimos el gobierno en junio, hemos construido sobre estas fortalezas, hemos seguido una estrategia coherente en torno a seis áreas prioritarias:

- Inversión en formación y capital humano. Esto incluye medidas específicas para asegurar que, de aquí a 2025, el 90% de los jóvenes tendrán al menos educación secundaria y que haya oferta preescolar para al menos el 50% de los niños de edades comprendidas entre los 0 y los 3 años.
- Llevar a cabo una transición ecológica a fin de cumplir los objetivos de la agenda 2030 de desarrollo sostenible.
- Mejorar el progreso científico y tecnológico para fomentar las nuevas tecnologías, alentar el emprendimiento y apoyar la transformación tecnológica de nuestra economía.
- Avanzar hacia un mercado laboral eficiente y justo.

- Reducir la desigualdad y proteger el Estado de bienestar con medidas para combatir la pobreza infantil y la exclusión social, cerrar la brecha de género y abordar el problema de la despoblación sufrido por amplias partes de nuestro territorio, especialmente las comunidades rurales.
- Finalmente, progresar hacia una administración más eficiente al servicio de los ciudadanos.
- Resumiendo, la Agenda para el Cambio es un paquete de 60 medidas que abren el camino a una economía más productiva y un incremento de nuestro potencial de crecimiento. Se trata de aprovechar todos nuestros recursos disponibles a fin de crecer de una manera inclusiva y preparar nuestra economía para retos futuros.

Sector Financiero

- Antes de concluir, me gustaría mencionar brevemente nuestras prioridades en el ámbito de los servicios financieros. El Ministerio de Economía y Empresa se ha centrado en acciones para recuperar la confianza en un sistema gravemente dañado desde la crisis, con el fin de proteger a los consumidores y promover la seguridad jurídica, la innovación y la digitalización.
- Con el fin de restablecer la confianza total en el sistema financiero y contribuir a un clima empresarial positivo, el Gobierno ha realizado un esfuerzo muy importante para llevar a cabo inmediatamente la transposición de una serie de reglamentos europeos que acumulaban retrasos significativos.
- Cuando tomé posesión de mi cargo, encontré 14 directivas que no habían sido transpuestas.

- Había importantes multas pendientes en España y también se creó gran inseguridad jurídica para los agentes económicos.
- Nueve meses después, es muy positivo ver que hemos sido capaces de transponer completamente siete de las catorce directivas, totalmente transpuestas: UCITs, abuso de mercado, CDR IV, MiFID II, blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, información no financiera.

Permítanme decir unas palabras en español:

- Uno de los hitos legislativos más importantes de estos meses ha sido la aprobación definitiva por el Parlamento, la semana pasada, de la Ley de Crédito Inmobiliario. Con ello, se ha culminado el procedimiento legislativo muy intenso de estos meses para transponer la directiva comunitaria y evitar la multa que pendía de nuestro país. Pero además, y sobre todo, para reforzar la protección de los ciudadanos que acceden a una vivienda en propiedad gracias a un crédito bancario, algo que como todos ustedes saben es extremadamente importante en España, y además para garantizar la seguridad jurídica de todos operadores económicos, también los operadores financieros, reforzando la protección del sistema.
- En estos meses, también hemos procedido a reactivar el proyecto de creación de una autoridad macroprudencial contando con la excelente colaboración, que quiero hoy agradecer muy sinceramente, del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Espero que en el curso incluso de esta semana podamos incluso adoptar las medidas que quedan para que podamos finalizar el procedimiento de creación de la autoridad macroprudencial en España, un elemento muy importante, como saben, para tratar de prevenir futuras crisis mediante un sistema de control de riesgos más eficaz.

- Además, el Consejo de Ministros de la semana pasada, el pasado viernes, ha dado el visto bueno al anteproyecto de ley para la Transformación Digital del Sistema Financiero para crear un entorno jurídico adecuado para crear un famoso sandbox, una especie de simulador, un espacio de pruebas controlado para poder encauzar el proceso necesario de modernización y transformación tecnológica del sector financiero. Estos proyectos son importantes y trataremos de avanzar lo más posible antes del final de la legislatura y más allá, por supuesto.

Por último, permítanme concluir con una reflexión sobre las cuestiones europeas.

- Nosotros como Gobierno, España como país, somos muy pro-europeos. Por eso hemos participado muy activamente en todos los debates que se celebran a nivel de la UE, haciendo también contribuciones constructivas a los foros internacionales más relevantes, como el G20 o Davos.
- En particular, estamos contribuyendo muy activamente, con propuestas concretas, al debate sobre la profundización de la Unión Económica y Monetaria. Esto es muy importante, ya que nuestra moneda común necesita ser reforzada y estar plenamente equipada con las herramientas adecuadas para resistir cualquier posible crisis futura.
- Como saben, estamos muy comprometidos con la creación de un verdadero mecanismo de estabilización para la zona del euro, que, en nuestra opinión, debería estar vinculado a un seguro de desempleo. Después de muchos años de crear redes de seguridad y respaldo a los bancos, creo que ha llegado el momento de crear también sistemas de respaldo para la gente.

- El proyecto europeo es un proyecto para la gente y las próximas elecciones europeas van a ser una prueba muy importante de nuestra capacidad para seguir construyendo un proyecto basado en valores comunes, valores compartidos por la mayoría de la población europea.
- También tenemos que completar la Unión Bancaria con la aplicación de un sistema europeo de garantía de depósitos y tenemos que avanzar hacia una Unión de Mercado de Capitales plena. Sé que el Gobernador del Banco de España va a hablar de esto porque unos mercados de capitales más integrados son absolutamente cruciales para proporcionar la financiación necesaria a todas las empresas, no sólo a las grandes sino también a las pequeñas.

Estamos viviendo tiempos difíciles; muchas cosas están cambiando.

- En una reciente pregunta en una entrevista sobre Brexit, he dicho que la situación es extremadamente fluida. Es difícil apostar, pensar o prever cuál será el resultado más probable de una serie de acontecimientos. En un futuro próximo, en las próximas semanas, en los próximos meses, se producirán importantes acontecimientos.
- Brexit, por supuesto, es el primero de ellos; las elecciones españolas, las elecciones europeas, por citar sólo algunos, son muy relevantes para nuestro país.
- La incertidumbre y los intensos cambios están generando ansiedad e inseguridad en parte de nuestras sociedades.
- Muchos ciudadanos sienten que el crecimiento sólo beneficia a unos pocos. Que se quedaron atrás.
- Creo que es nuestro deber dar garantías, ser responsables, impulsar políticas que construyan un futuro más sostenible e inclusivo. Y quiero enfatizar este punto en este foro porque todos somos parte de este

proceso. Todos debemos asumir nuestra responsabilidad y desempeñar el papel que nos corresponde para garantizar este futuro mejor para nuestros hijos.

- Y soy bastante optimista. Creo que nosotros en España y aquí en Europa tenemos activos importantes para construir este futuro mejor. Un futuro que los ciudadanos apoyarán con un enfoque positivo y abierto cuando, en los próximos meses, se les pida que decidan.
- En cualquier caso, desde el Gobierno español, seguiremos haciendo todo lo posible para trabajar en esta dirección hasta el último día del mandato actual....y, espero, también más allá.
- Con esta nota positiva, les deseo una sesión y un debate muy agradables e interesantes y les agradezco mucho su atención.