

COMPARECENCIA EN EL CONGRESO DE LOS DIPUTADOS: PRESENTACIÓN DEL INFORME ANUAL 2023 DEL BANCO DE ESPAÑA

Pablo Hernández de Cos

Gobernador

COMISIÓN DE ECONOMÍA, COMERCIO Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Congreso de los Diputados - Madrid

7 de mayo de 2024



ÍNDICE

1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
3. Los retos estructurales de la economía española
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - Afrontar la transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales



ÍNDICE

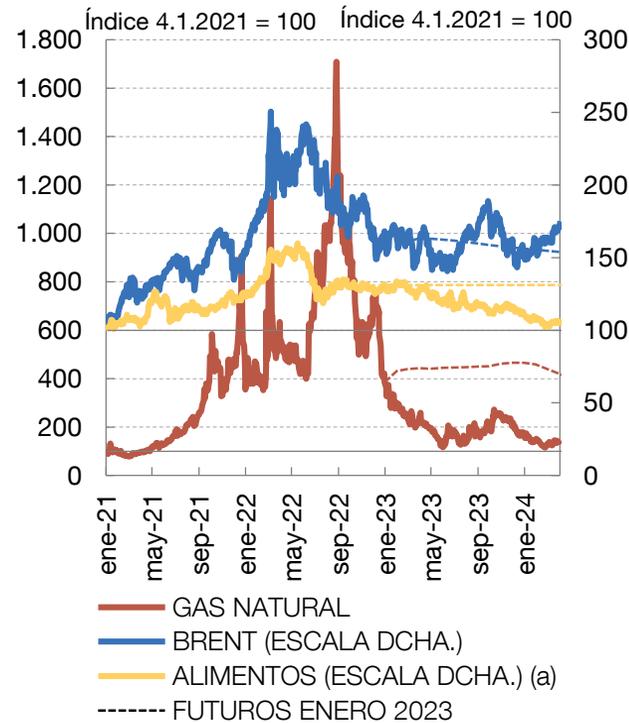
1. Los desarrollos económicos recientes

2. Las perspectivas para los próximos años

3. Los retos estructurales de la economía española

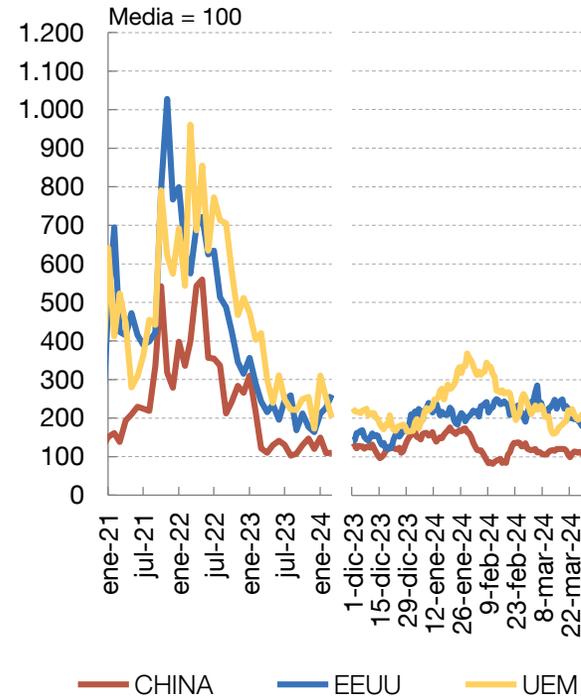
- Impulsar el crecimiento de la productividad
- Reducir la elevada tasa de paro estructural
- Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
- Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
- La transición ecológica
- Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
- Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales

PRECIOS DEL GAS, PETRÓLEO Y ALIMENTOS



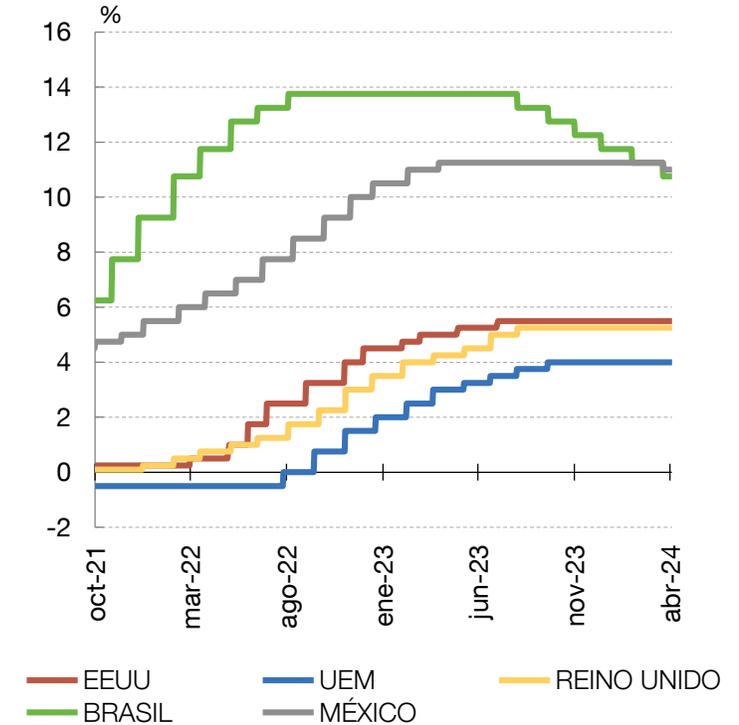
(a) Bloomberg - Agriculture Spot Index.

ÍNDICE DE CUELLOS DE BOTELLA EN LOS SUMINISTROS: CRISIS DEL MAR ROJO (b)

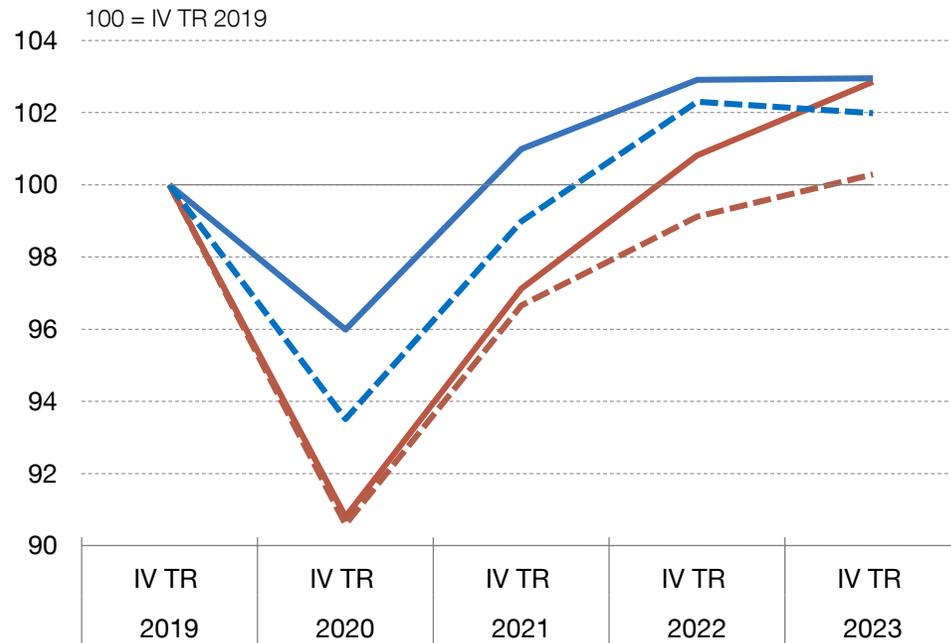


(b) El índice de cuellos de botella mide la proporción de noticias en los periódicos que reportan problemas de suministros y tiene media 100 hasta diciembre 2021 (Burriel et al., 2024). El índice relativo a la UEM se calcula como el promedio de los índices nacionales de Alemania, Francia, Italia y España.

TIPOS DE INTERÉS OFICIALES

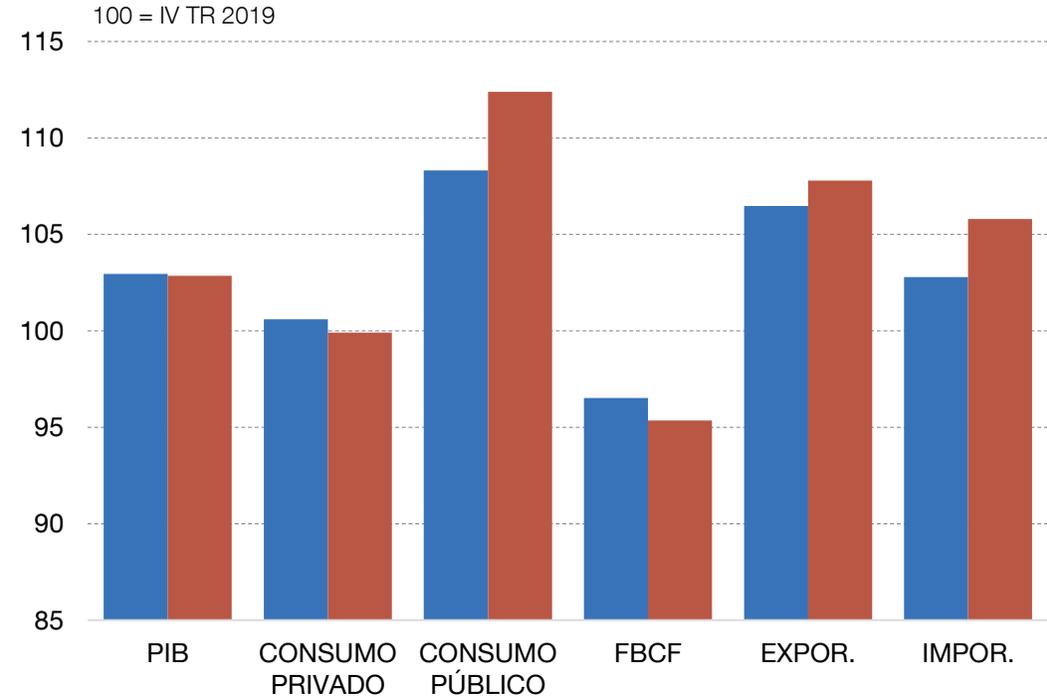


EVOLUCIÓN DEL PIB AGREGADO Y DEL PIB PER CÁPITA EN ESPAÑA Y EN LA UEM



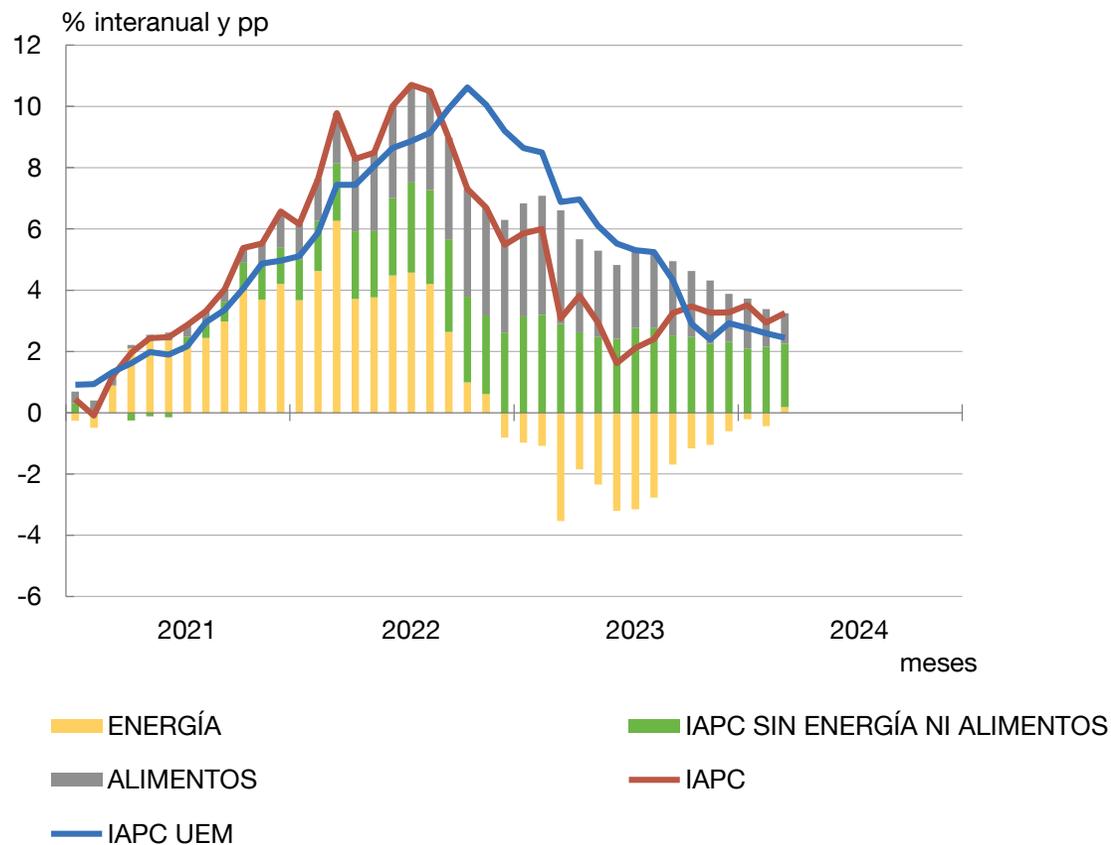
— PIB AGREGADO. ESPAÑA - - - PIB AGREGADO. UEM
- - - PIB PER CÁPITA. ESPAÑA — PIB PER CÁPITA. UEM

EVOLUCIÓN ACUMULADA DEL PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (IV TR 2023)

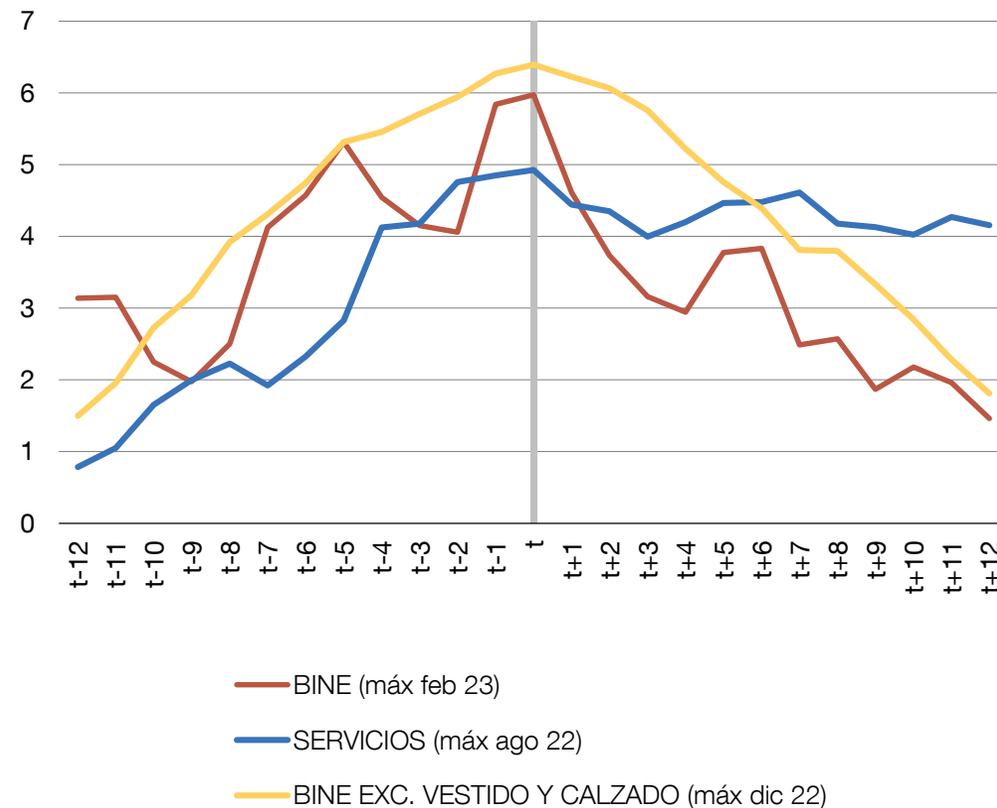


■ ÁREA DEL EURO ■ ESPAÑA

IAPC Y CONTRIBUCIONES



IAPC SERVICIOS Y BIENES EN ESPAÑA: EVOLUCIÓN ALREDEDOR DEL MÁXIMO

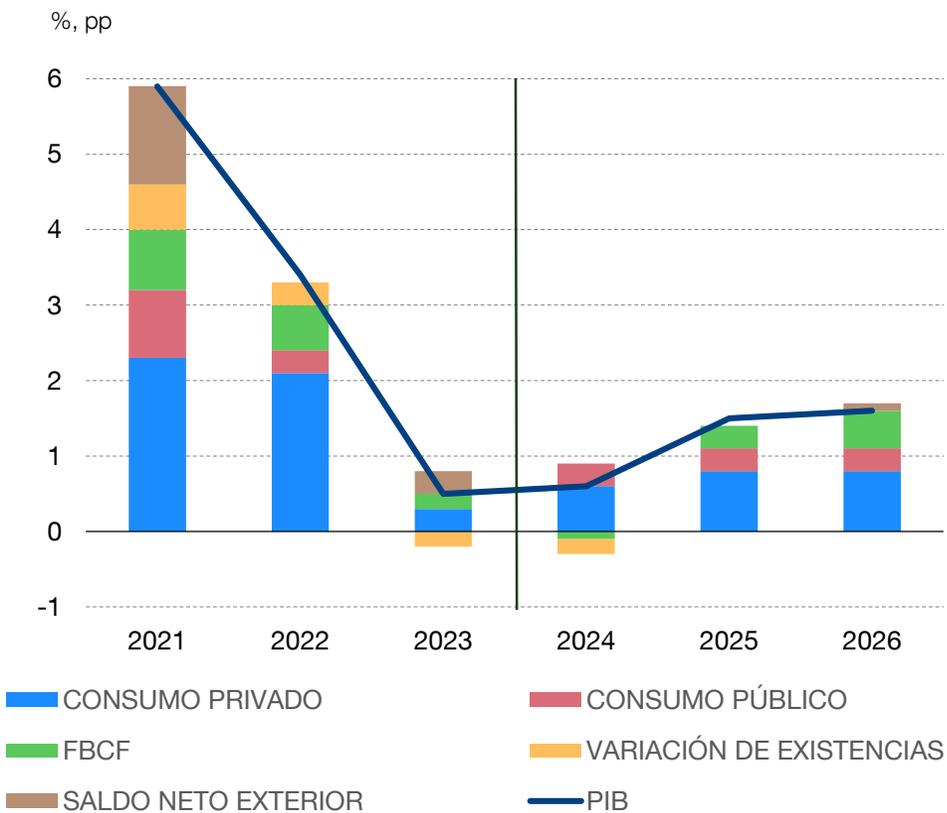


ÍNDICE

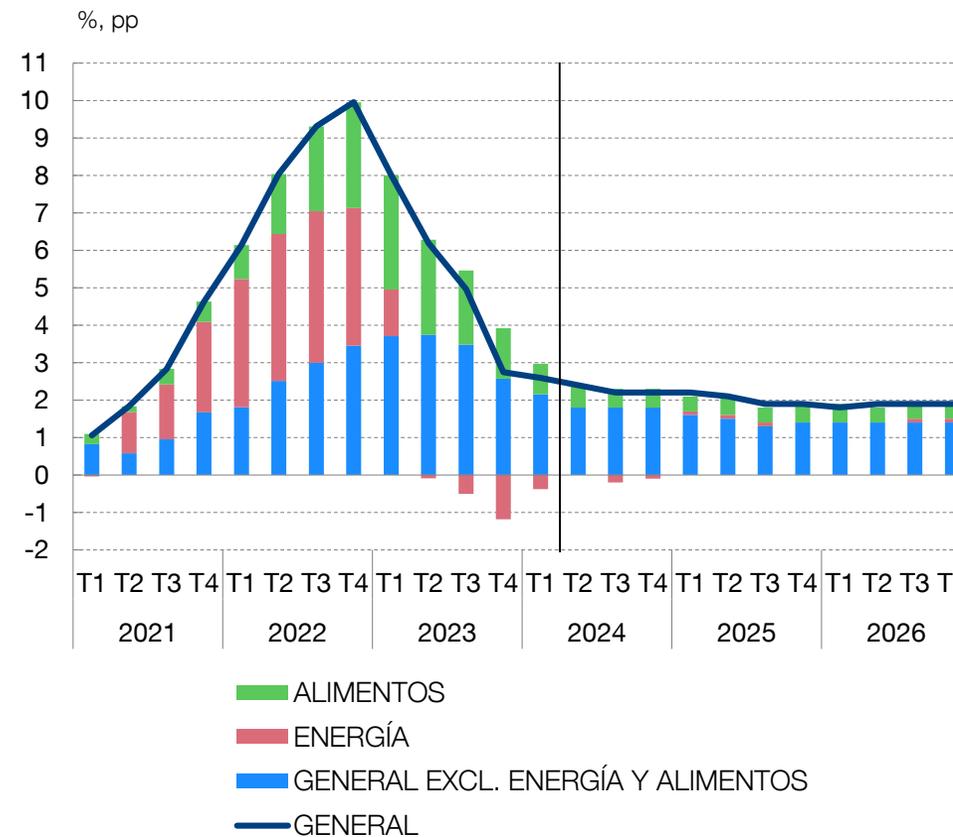
1. Los desarrollos económicos recientes
- 2. Las perspectivas para los próximos años**
3. Los retos estructurales de la economía española
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales



**CRECIMIENTO DEL PIB REAL DEL AREA DEL EURO
CONTRIBUCIONES DE LOS COMPONENTES DEL GASTO (a)**



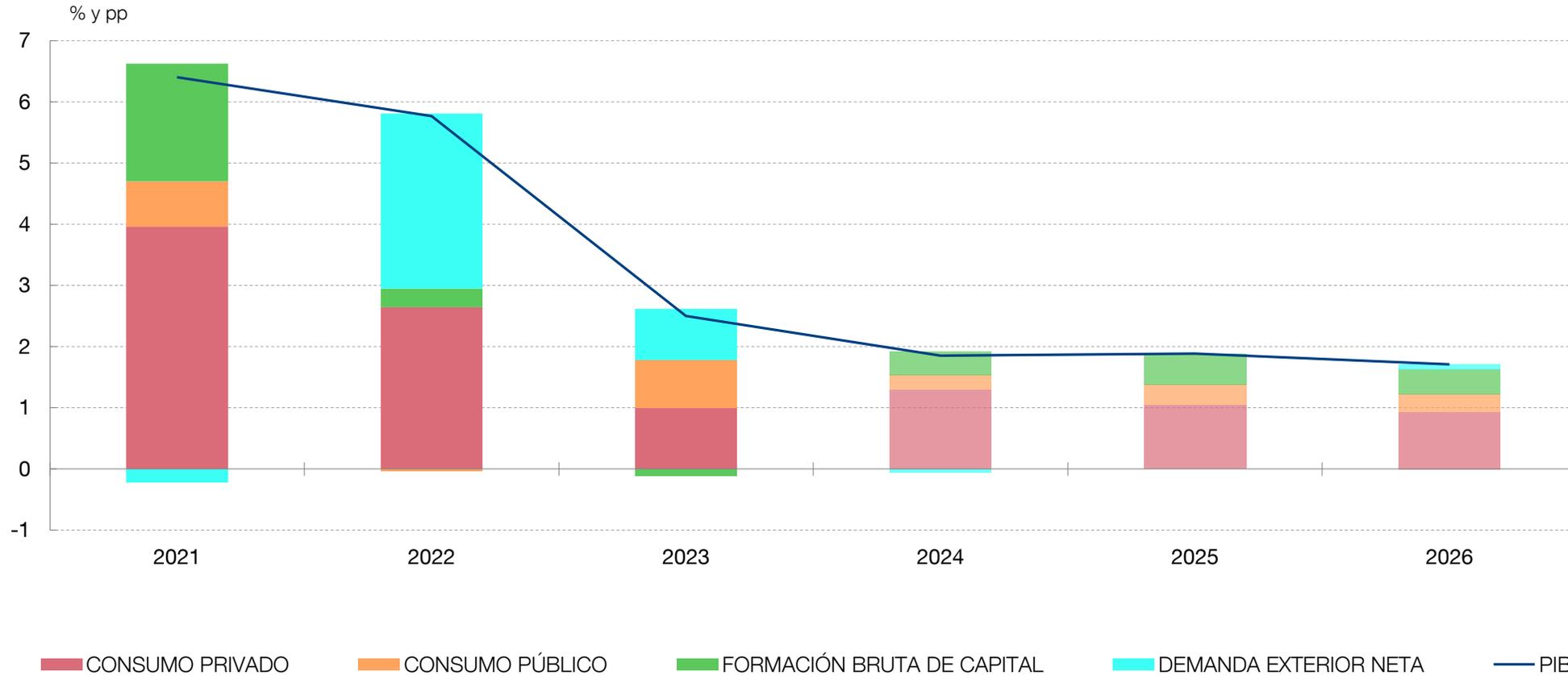
**INFLACIÓN DEL IAPC DEL ÁREA DEL EURO
CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES (a)**



(a) Última observación: 2023 T4 (PIB) y marzo 2024 (IAPC).

FUENTES: Eurostat y BCE.

CRECIMIENTO DEL PIB Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



De acuerdo con las últimas proyecciones del Banco de España, se prevé que la tasa de avance del PIB disminuya del 2,5 % en 2023 al 1,9 % en 2024 y 2025, y al 1,7 % en 2026, por encima del crecimiento potencial.

Algunos de los factores que contribuirán positivamente al dinamismo de la actividad a lo largo de los próximos trimestres

La **reactivación paulatina de la economía europea** y disipación gradual del impacto negativo del endurecimiento de la política monetaria sobre la actividad

La **recuperación de las rentas reales** de los agentes económicos

El crecimiento poblacional previsto y el **impulso fiscal** proveniente del programa NGEU

Algunos de los factores que contribuirán negativamente al dinamismo de la actividad a lo largo de los próximos trimestres

La acusada **debilidad de la inversión y el pobre desempeño de la productividad** en los últimos trimestres

El **agotamiento de algunos vientos de cola** que han impulsado recientemente el crecimiento –relacionados con la intensa corrección de algunas de las perturbaciones de oferta negativas que lastraron la actividad en 2021 y 2022–

Algunas de las principales fuentes de riesgo a lo largo de los próximos trimestres

Escalada de los conflictos bélicos en Oriente Próximo y Ucrania

Persistencia de un déficit público estructural y una deuda pública elevados, en un contexto de reactivación de las reglas fiscales europeas

Evolución de salarios, costes laborales unitarios, márgenes empresariales y competitividad de las empresas españolas

Aumento de la incertidumbre sobre la política económica, principal factor condicionante de la actividad reportado por las empresas

Ritmo de ejecución de los proyectos asociados al programa NGEU e impacto sobre la actividad

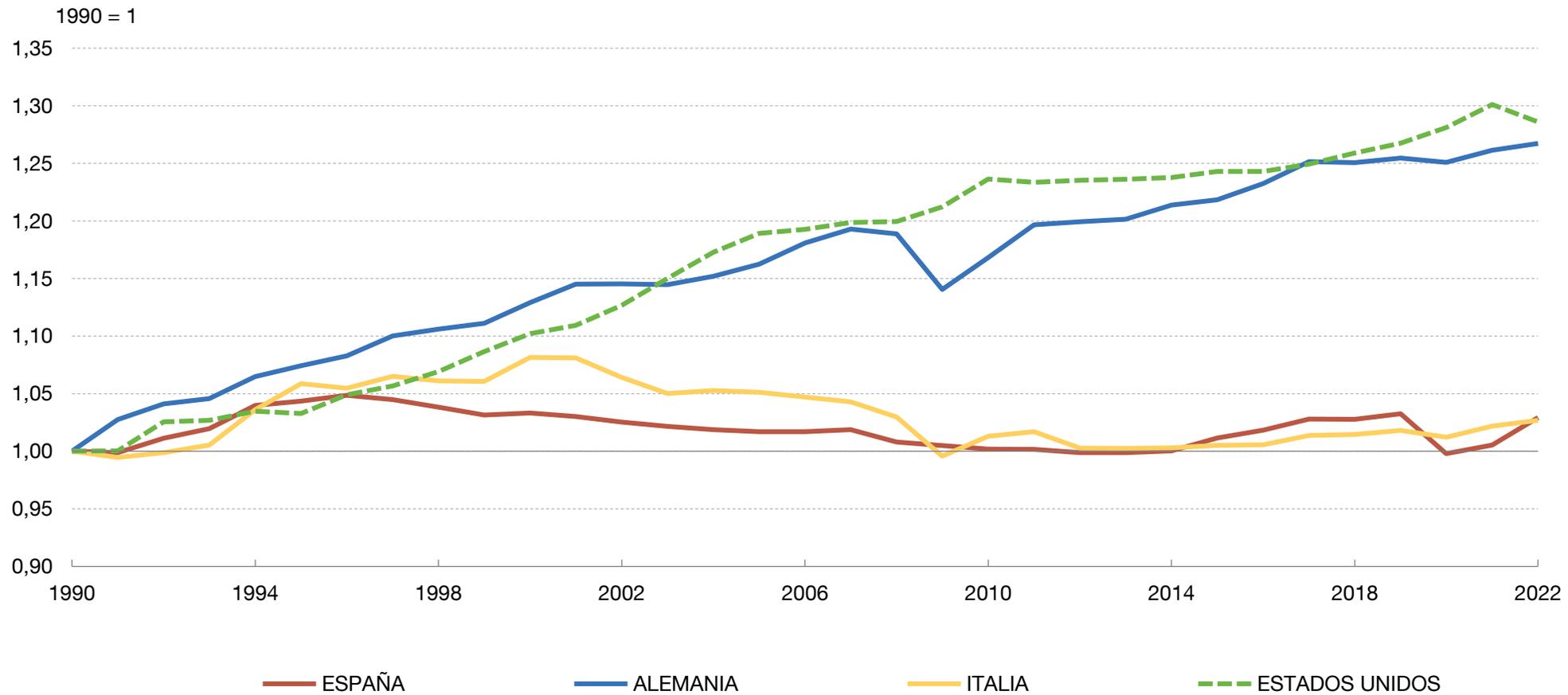
Más allá de las perspectivas a corto y medio plazo, la capacidad de crecimiento de la economía española en los próximos años se verá muy condicionada por un conjunto de retos estructurales de gran envergadura que continúan lastrando el proceso de convergencia en renta per cápita con la UEM en las últimas décadas...

ÍNDICE

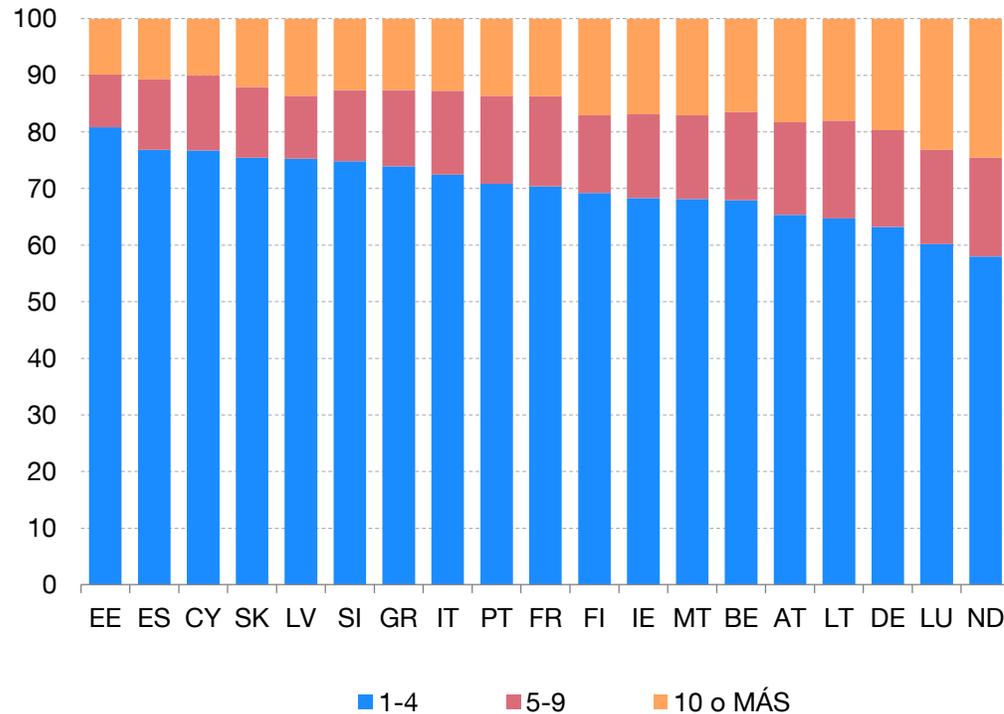
1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - **Impulsar el crecimiento de la productividad**
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales



PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES (PTF)

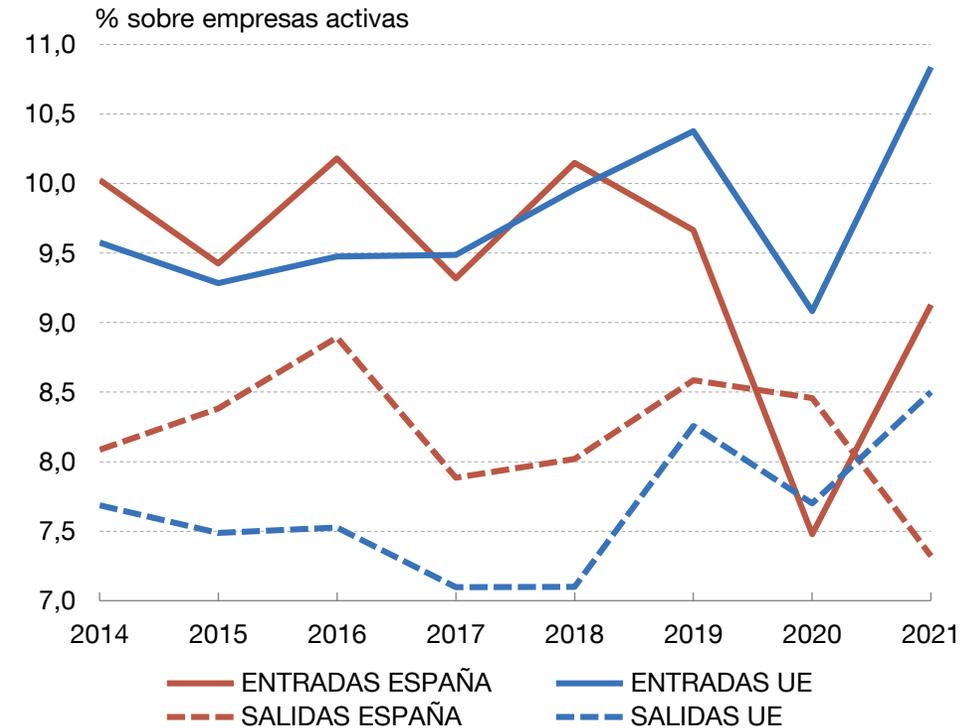


PORCENTAJE DE EMPRESAS SEGÚN EL NÚMERO DE TRABAJADORES POR PAISES DEL ÁREA EURO (a)



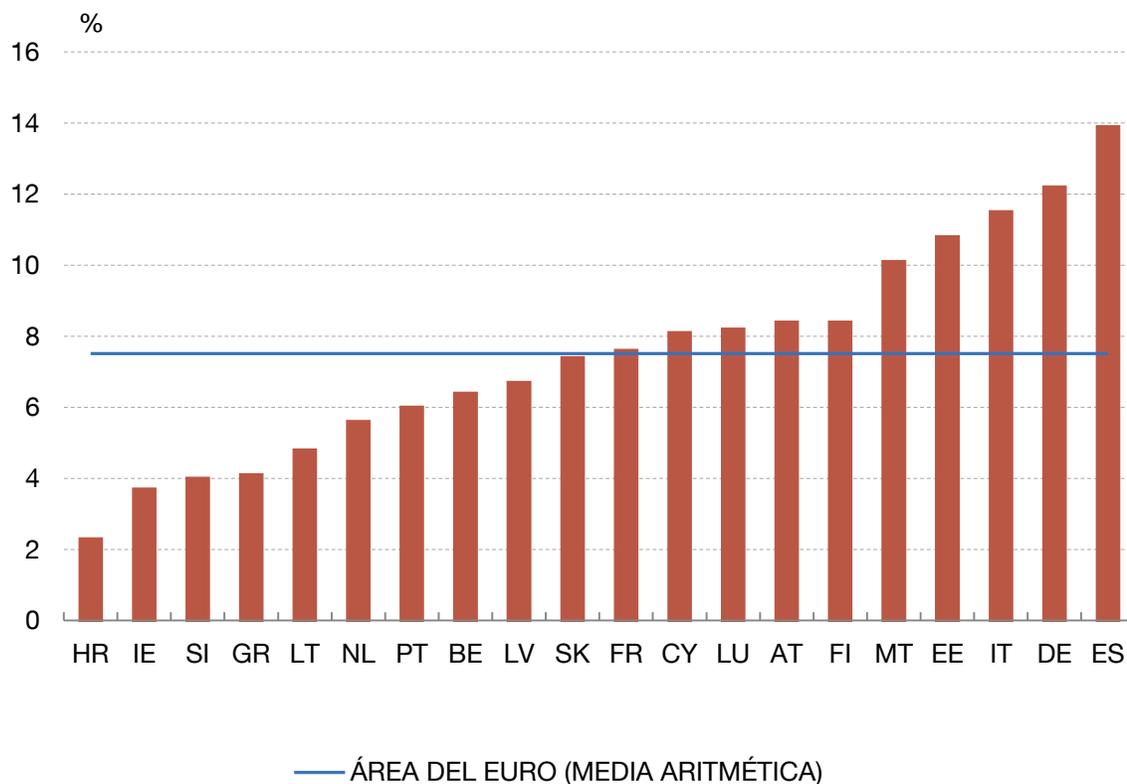
a) Los datos se refieren al año 2021. Se incluyen las empresas activas con al menos un empleado de los sectores de la industria, construcción y servicios.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ENTRADA Y DE SALIDA DE EMPRESAS EN ESPAÑA Y EN LA UE (b)

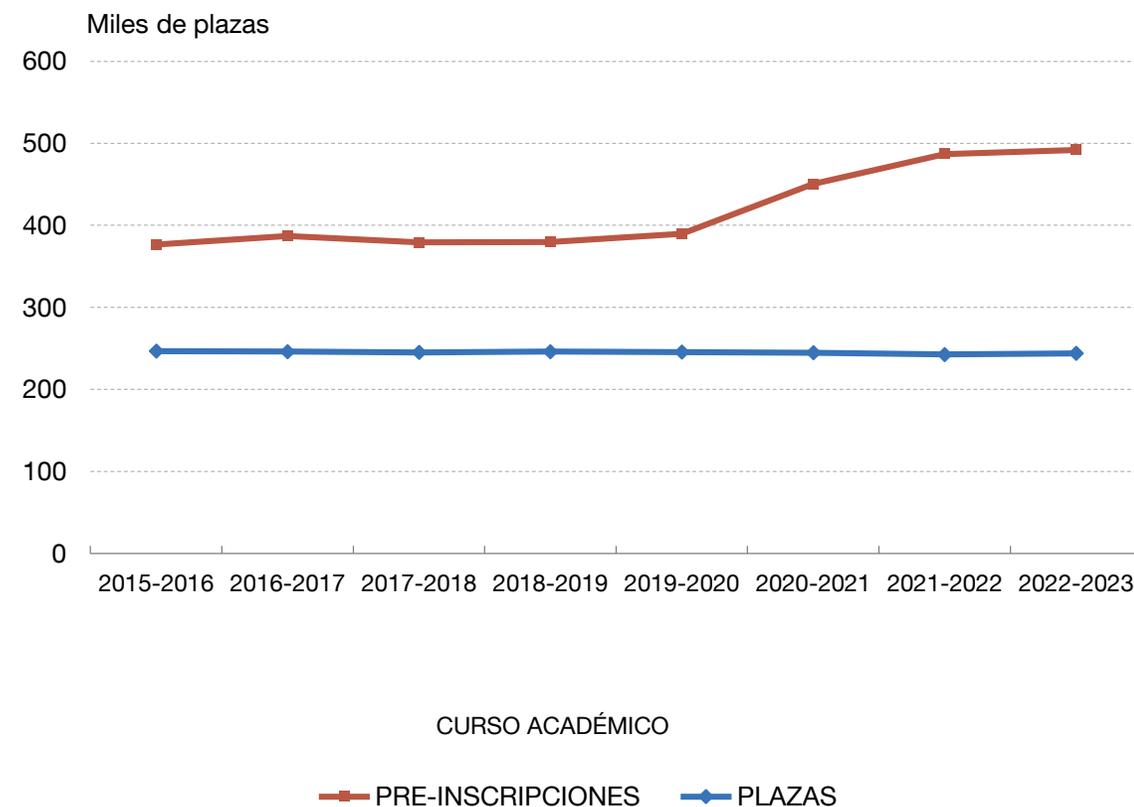


(b) Dada la ausencia de información para alguno de los años entre 2014 y 2021, el agregado de la UE no incluye a Bélgica, Grecia, Irlanda, Malta, Polonia y Suecia. Además, los datos publicados por Eurostat no incluyen a las empresas de los siguientes sectores: agricultura (cnae A), servicios financieros no relacionados con seguros y fondos de pensiones (cnae K64), administración pública (cnae O), otros servicios (cnae S), actividades de los hogares (cnae T) y actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (cnae U).

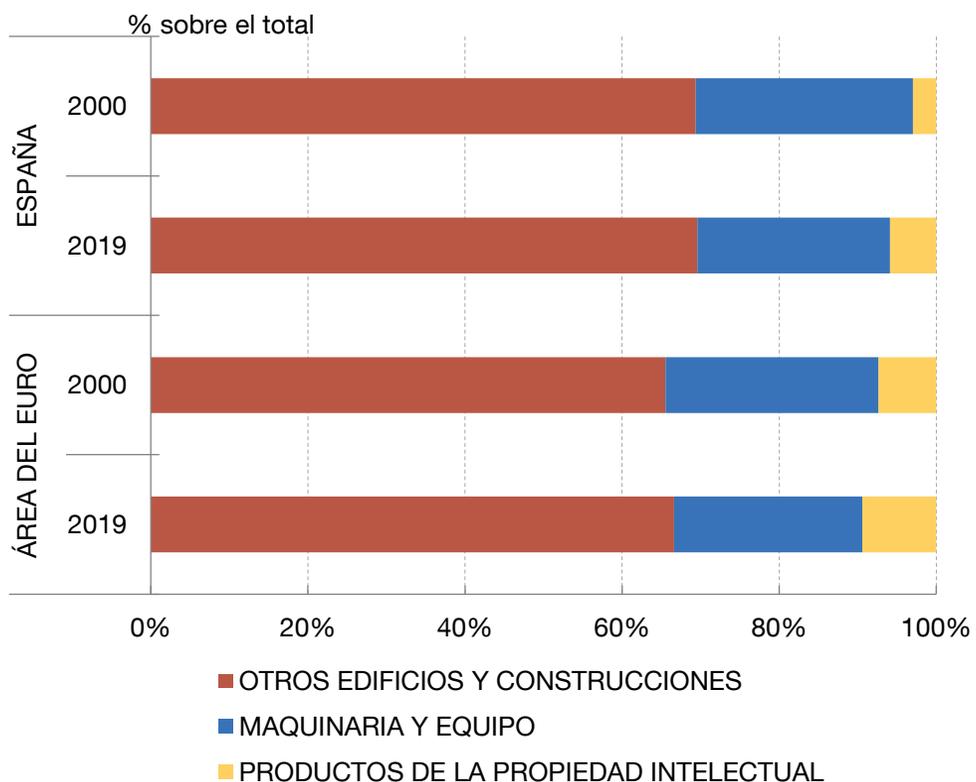
PORCENTAJE DE POBLACIÓN DE 18-24 AÑOS QUE HA ABANDONADO EL SISTEMA EDUCATIVO PREMATURAMENTE (2022)



PREINSCRIPCIONES DE PRIMERA OPCIÓN Y PLAZAS EN UNIVERSIDADES PRESENCIALES PÚBLICAS

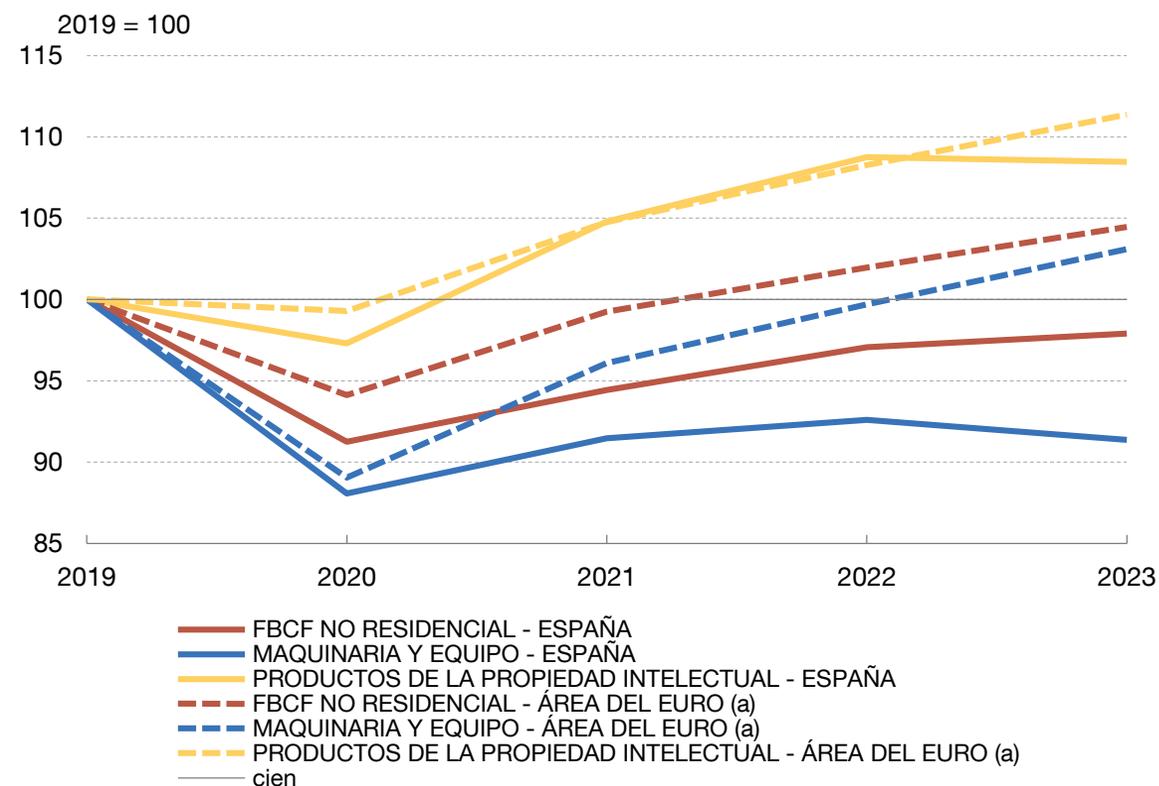


COMPOSICIÓN DEL STOCK DE CAPITAL NO RESIDENCIAL EN ESPAÑA Y EN ÁREA DEL EURO (a)

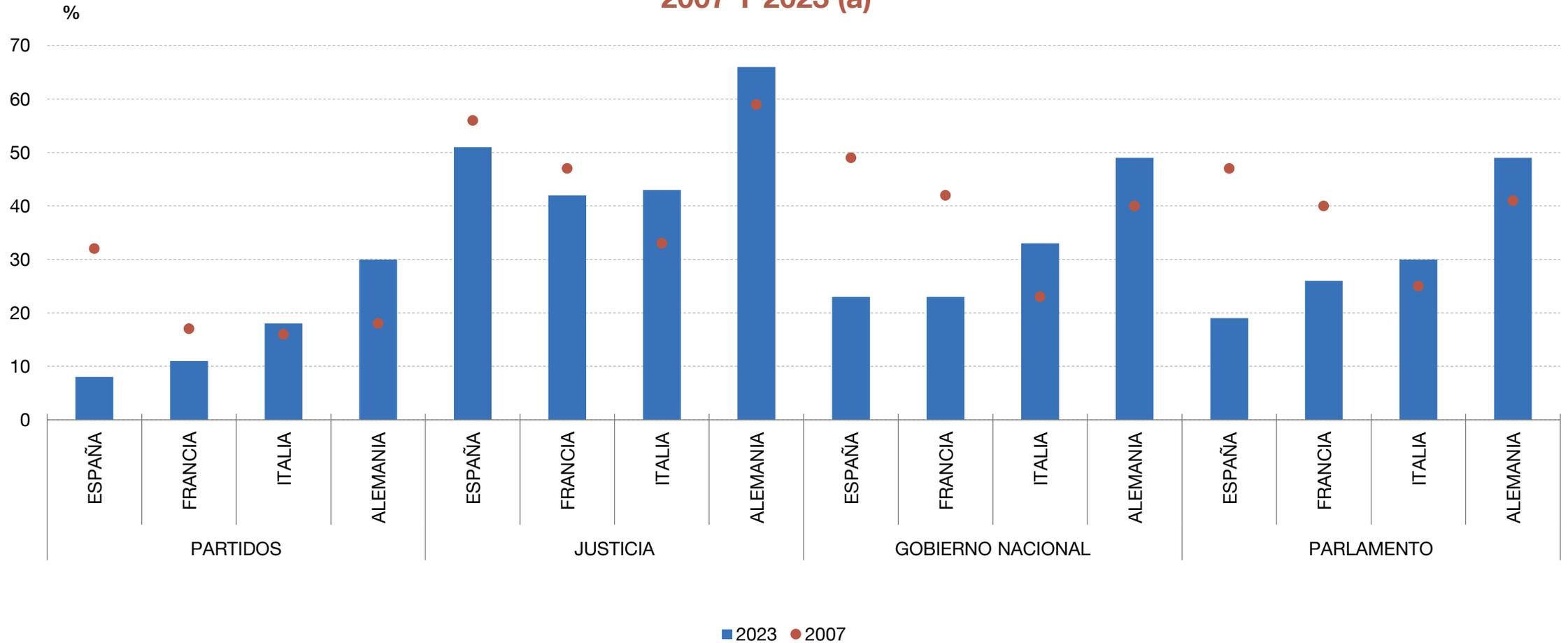


(a) Área del euro excluye Irlanda.

RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN POR COMPONENTES TRAS LA PANDEMIA



CONFIANZA EN LAS INSTITUCIONES EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS DEL ÁREA DEL EURO: 2007 Y 2023 (a)



a) Los números expresan la proporción de individuos que dicen confiar en la institución correspondiente. Las diferencias de España con todos los demás países son estadísticamente significativas al menos al 5% para todos los indicadores, con la única excepción de la comparación con Francia para el gobierno nacional.

De acuerdo a distintos indicadores comparables a nivel internacional, desde la crisis financiera, se ha producido en nuestro país una **caída en la confianza y en la calidad institucional** más acusada que en otros países de nuestro entorno.

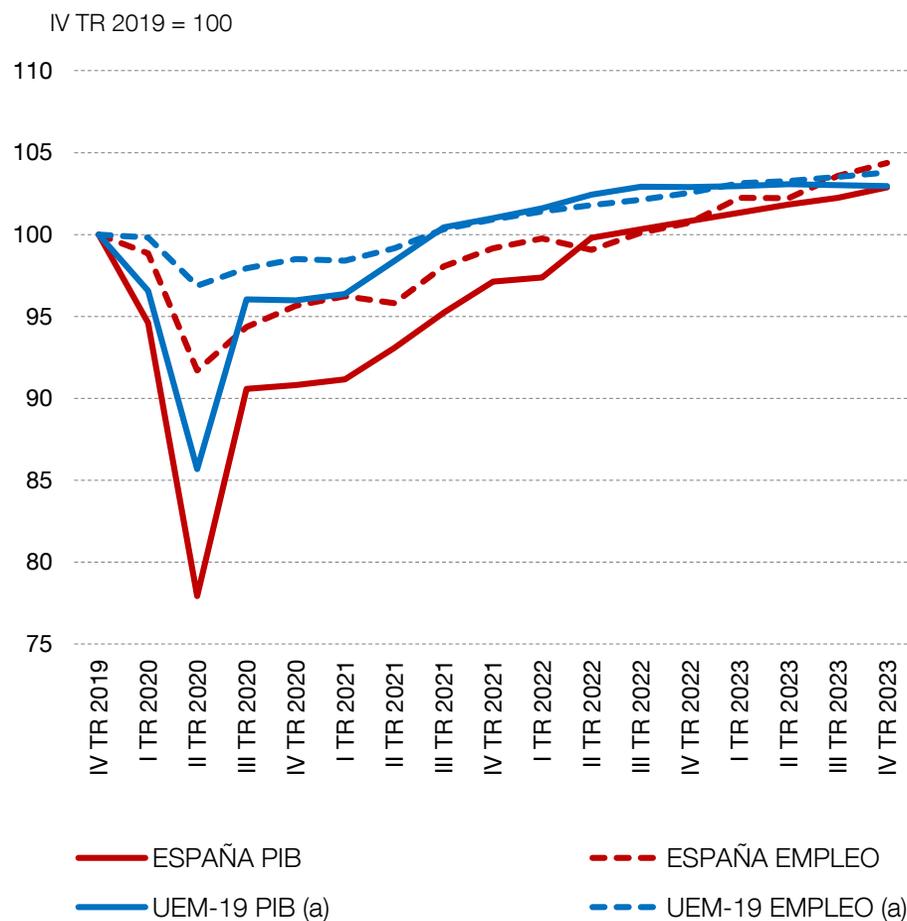
Existe margen para **mejorar la “calidad regulatoria”** en nuestro país, que no solo afecta de forma negativa al tamaño empresarial y a la productividad de la economía española, sino también a la eficacia del sistema judicial.

Se hace necesario **impulsar la eficacia y la eficiencia de las AAPP españolas**, lo que contribuiría a elevar la productividad y ejercería un efecto arrastre positivo sobre las decisiones de gasto, inversión e innovación del sector privado.

ÍNDICE

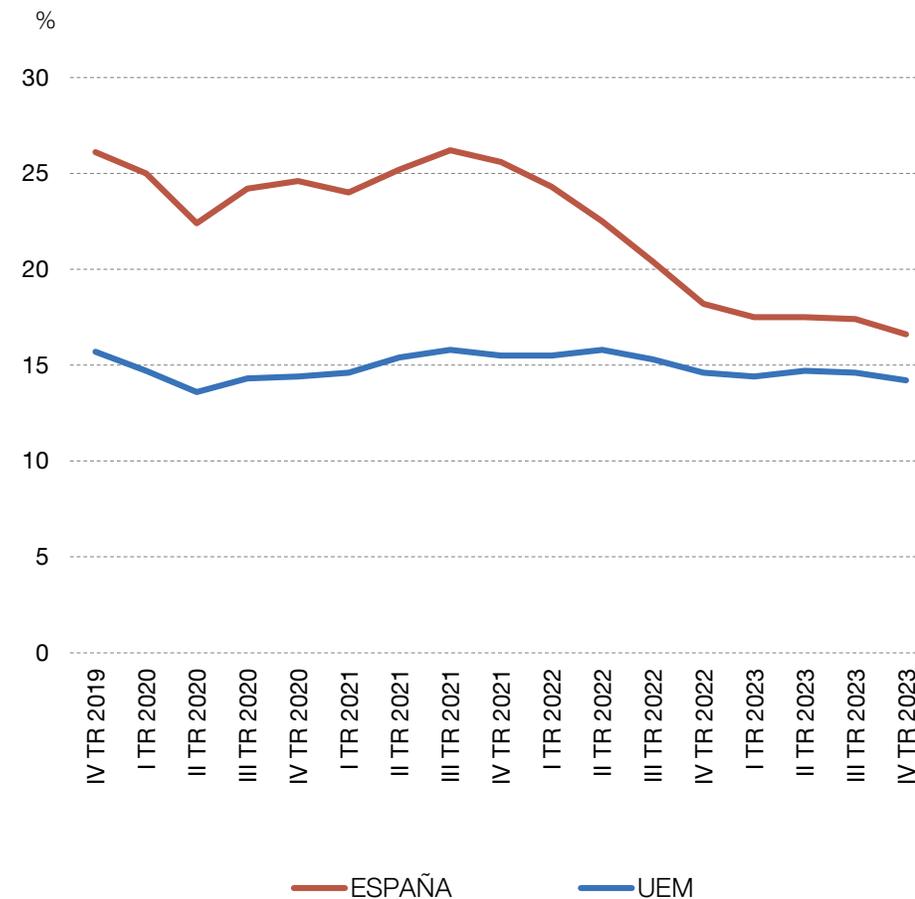
1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - **Reducir la elevada tasa de paro estructural**
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales

PIB Y EMPLEO EN ESPAÑA Y EN LA UEM



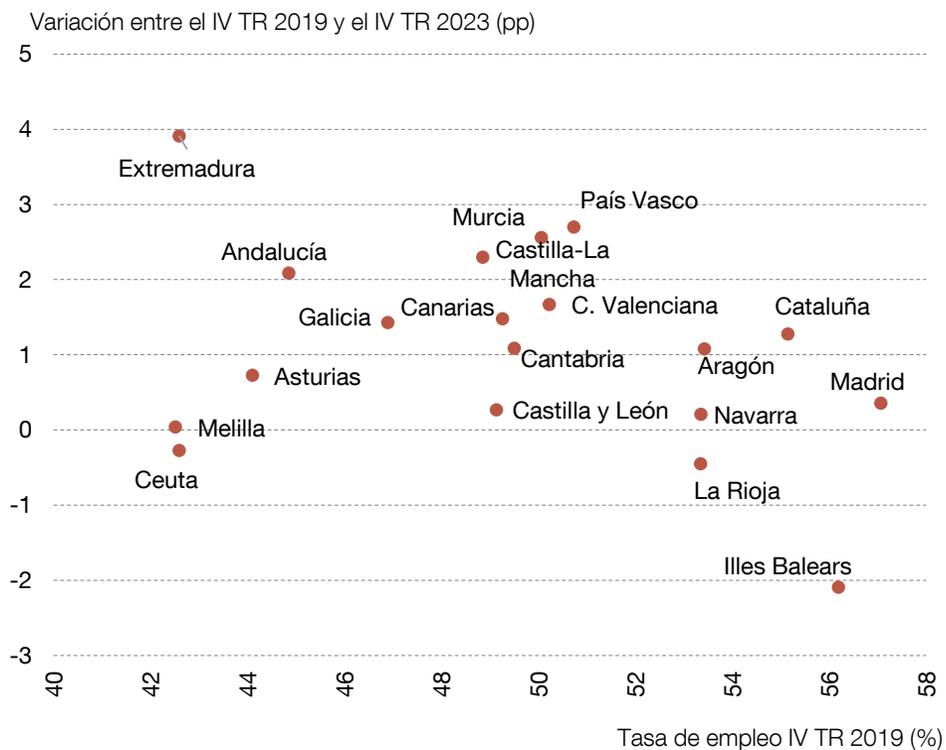
(a) PIB y empleo de las Cuentas Nacionales, datos ajustados de estacionalidad. La UEM-19 incluye los países que formaban parte de la zona del euro entre 2015 y 2022.

RATIO DE TEMPORALIDAD EN ESPAÑA Y LA UEM (b)



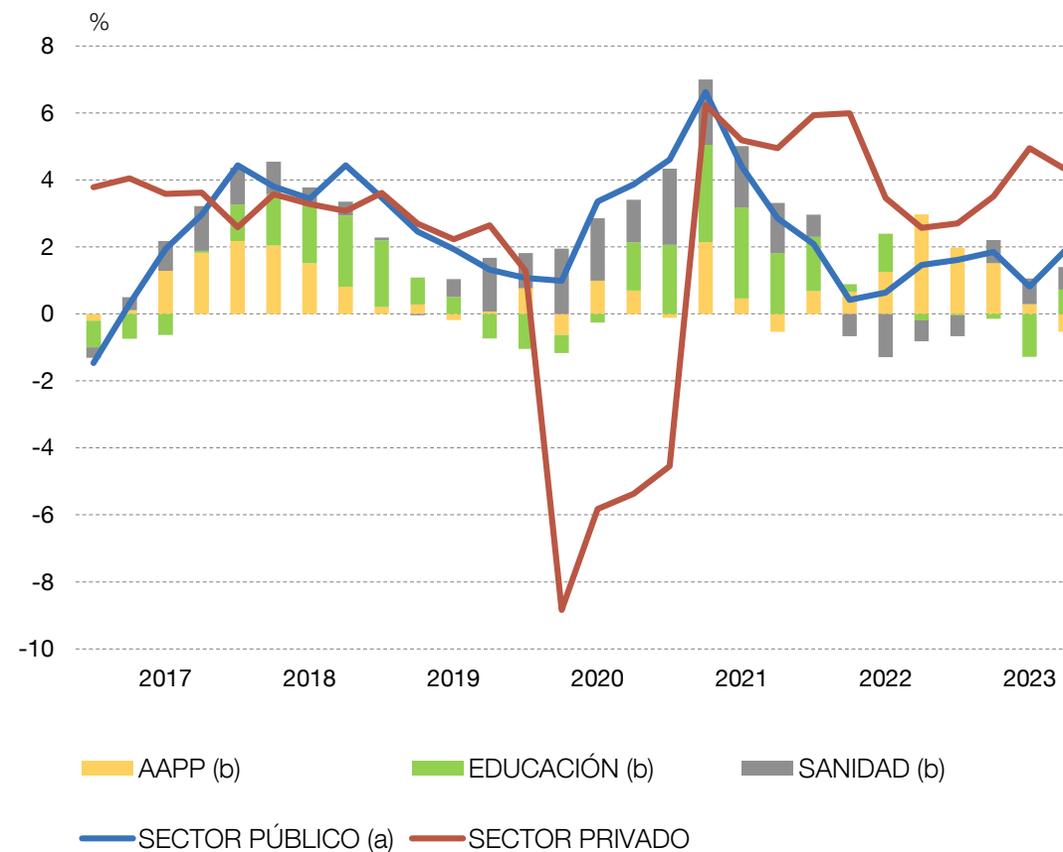
(b) Ratio de temporalidad calculada para la población entre 15 y 74 años.

VARIACIÓN DE LA TASA DE EMPLEO POR CCAA, DESDE CUARTO TRIMESTRE DE 2019 A 2023



● VARIACIÓN TASA DE EMPLEO ENTRE IV TR 2019 Y IV TR 2023

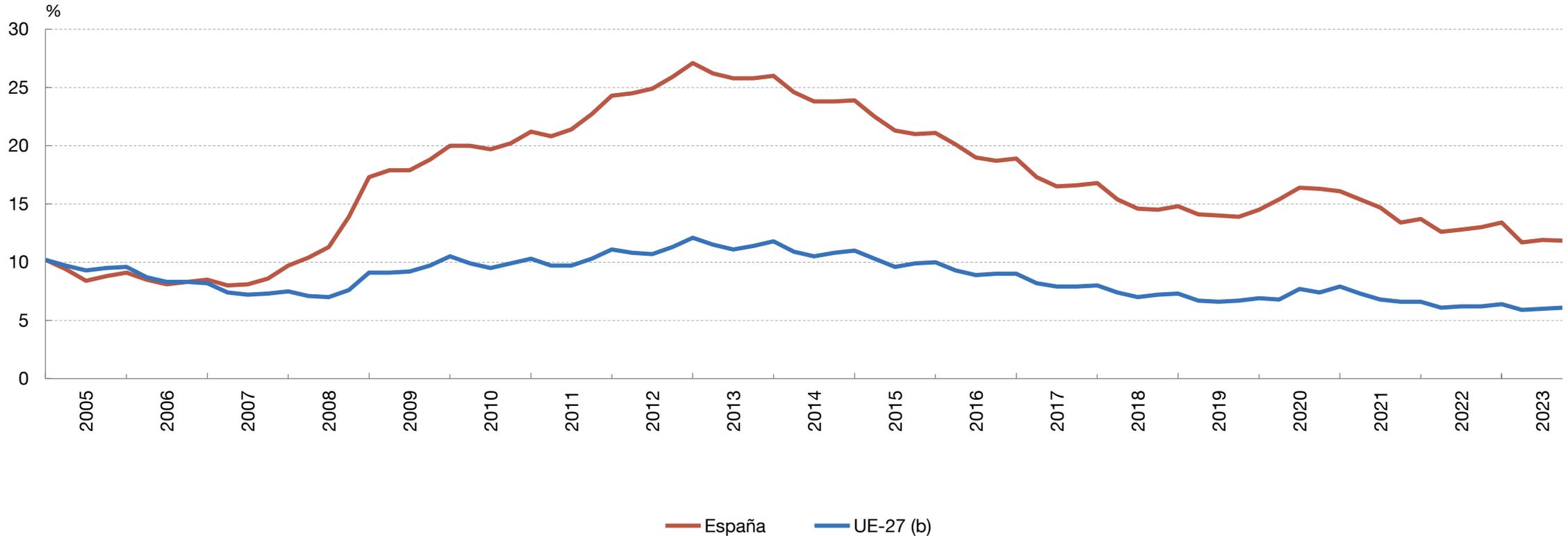
ASALARIADOS DEL SECTOR PRIVADO Y PÚBLICO TASAS INTERANUALES



(a) Empleo público medido por los asalariados del sector público.

(b) Contribución de cada rama a la tasa de variación del total de asalariados del sector público. Las ramas de AAPP, educación y sanidad suponen más del 85 % de los asalariados del sector público.

TASA DE DESEMPLEO (a)



- a) (a) Tasa de desempleo medida como el porcentaje de población desocupada sobre el total de la población activa (entre 15 y 64 años).
b) (b) UE-27 es, en todo el período considerado, el agregado de aquellos países que forman la UE desde 2020 en adelante.

Envejecimiento

El envejecimiento de la población trabajadora incide negativamente en el crecimiento del empleo y de la productividad, pero algunas actuaciones decididas en materia de política económica podrían mitigar, al menos en parte, estos posibles efectos adversos

Migración

Alargamiento de la vida laboral

Educación/formación

Innovación tecnológica

A lo largo de la historia, las innovaciones tecnológicas han mantenido e incluso han aumentado el empleo, pero los cambios tecnológicos en curso –en particular, la robótica y la inteligencia artificial– difieren de los anteriores en algunas dimensiones muy relevantes. En todo caso, sus efectos en el mercado laboral se materializarán a través de tres canales, cuya magnitud es extraordinariamente incierta

Canal "Incremento de la productividad"

Canal "Desplazamiento de algunos trabajadores"

Canal "Generación de nuevos puestos de trabajo"

Ante los retos para el mercado laboral español que se derivan de una tasa de paro persistentemente más elevada que las de otros países de nuestro entorno, de los cambios tecnológicos y del envejecimiento poblacional, una revisión exhaustiva de las políticas de empleo resulta prioritaria

Los **servicios públicos de empleo** deberían introducir técnicas de diseño de perfilados profesionales y de emparejamiento de los desempleados con los puestos de trabajo disponibles

Evaluación continua de los programas de formación e intermediación laboral, que permitan mejorar tanto su diseño como la asignación de recursos y valorar posibles colaboraciones y sinergias con el sector privado

Las **prestaciones por desempleo** deben ofrecer una adecuada protección a los parados, sin que ello perjudique los incentivos a la búsqueda de empleo y a la movilidad laboral

Seguir avanzado en la definición de las **causas objetivas de despido** y en la reducción de la incertidumbre asociada con estos procesos

La **negociación colectiva** debe permitir que las condiciones laborales puedan adaptarse con una cierta flexibilidad a las distintas circunstancias de las empresas.

Debería fomentarse el **alargamiento de la vida laboral**, más allá del retraso de la edad legal de jubilación, con la eliminación de distintos elementos que, en la práctica, están contribuyendo a expulsar del mercado laboral a los trabajadores de mayor edad.

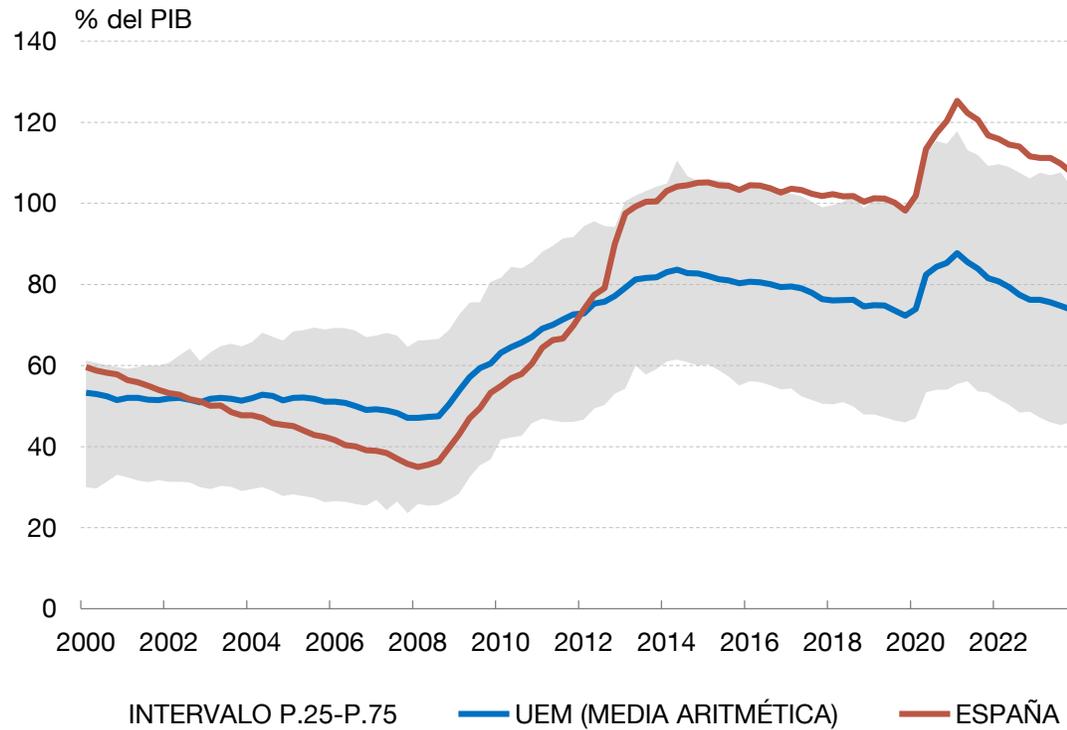
Sería conveniente que **eventuales aumentos futuros del SMI** tuvieran en cuenta los posibles efectos adversos que podrían suponer, en ausencia de mejoras en la productividad, para el empleo de determinados grupos de trabajadores, empresas y regiones.

Avanzar en la **reducción de la jornada laboral** sin tener en cuenta ni la heterogeneidad en duración de jornada entre distintos tipos de empresas y sectores ni las ganancias de productividad conllevaría riesgos para el crecimiento del empleo

ÍNDICE

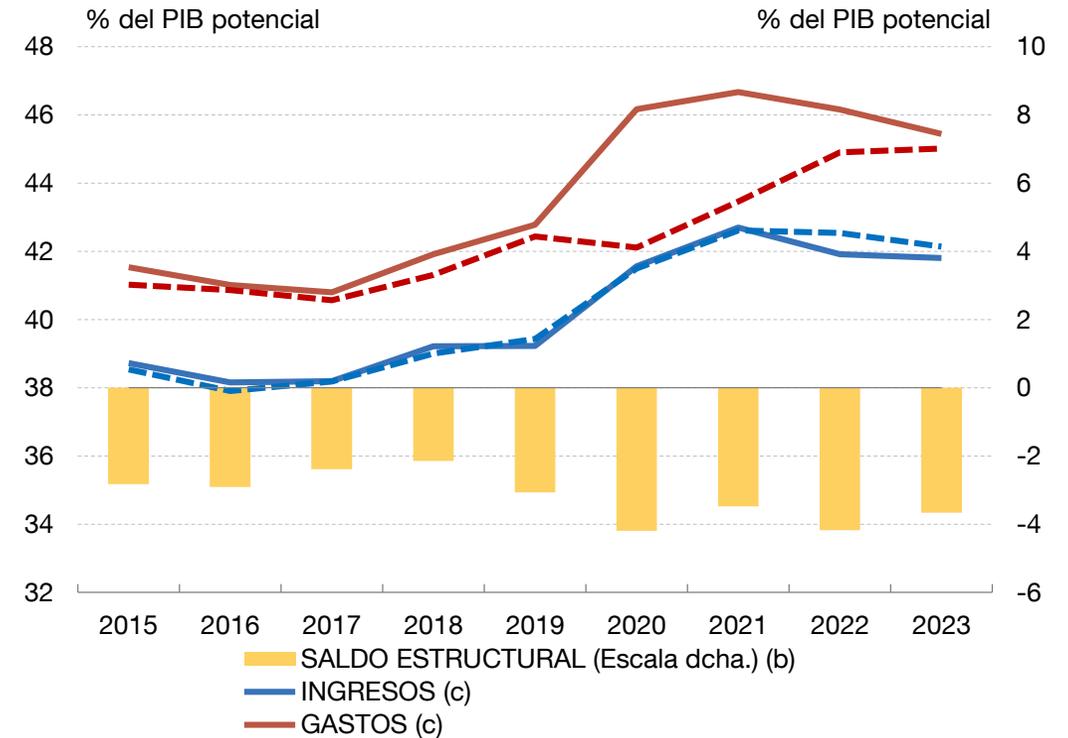
1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - **Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas**
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales

DEUDA DE LAS AAPP (a)



a) Estimaciones de noviembre de 2023 de la Comisión Europea para el cuarto trimestre de 2023 (excepto para España).

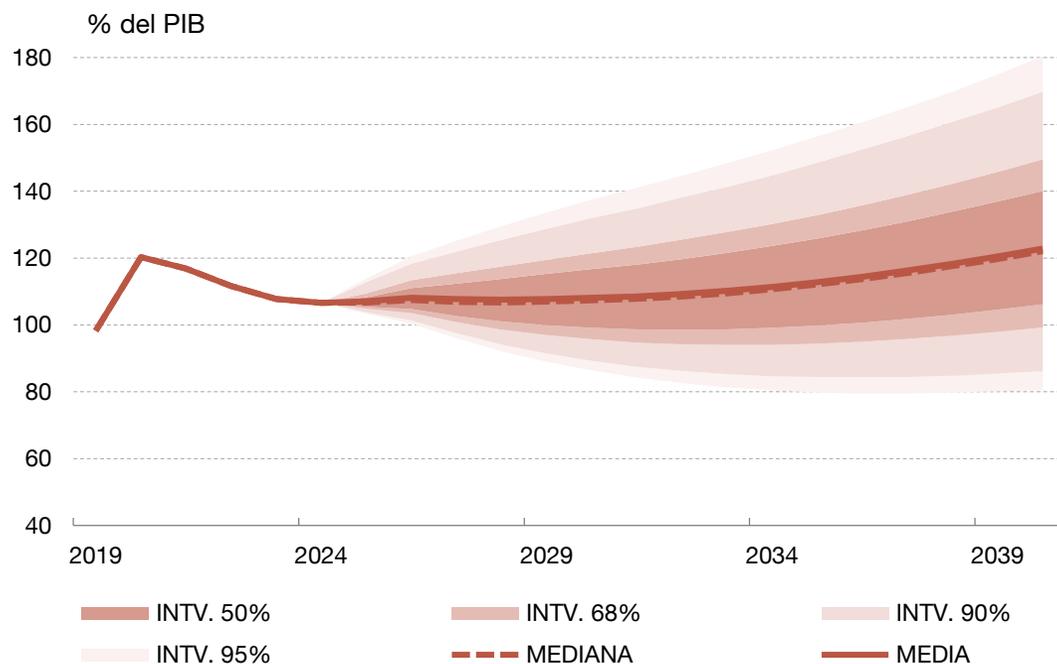
INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS AJUSTADOS DE CICLO Y EXCLUYENDO NGEU



b) El saldo estructural se calcula restando, del saldo total, el componente cíclico y los elementos claramente transitorios y no recurrentes. De acuerdo con la metodología común del Eurosistema, no se consideran elementos no recurrentes aquellos que, aunque tengan carácter transitorio, aumenten el déficit y sean resultado de una decisión discrecional (no reforzada) del Gobierno.

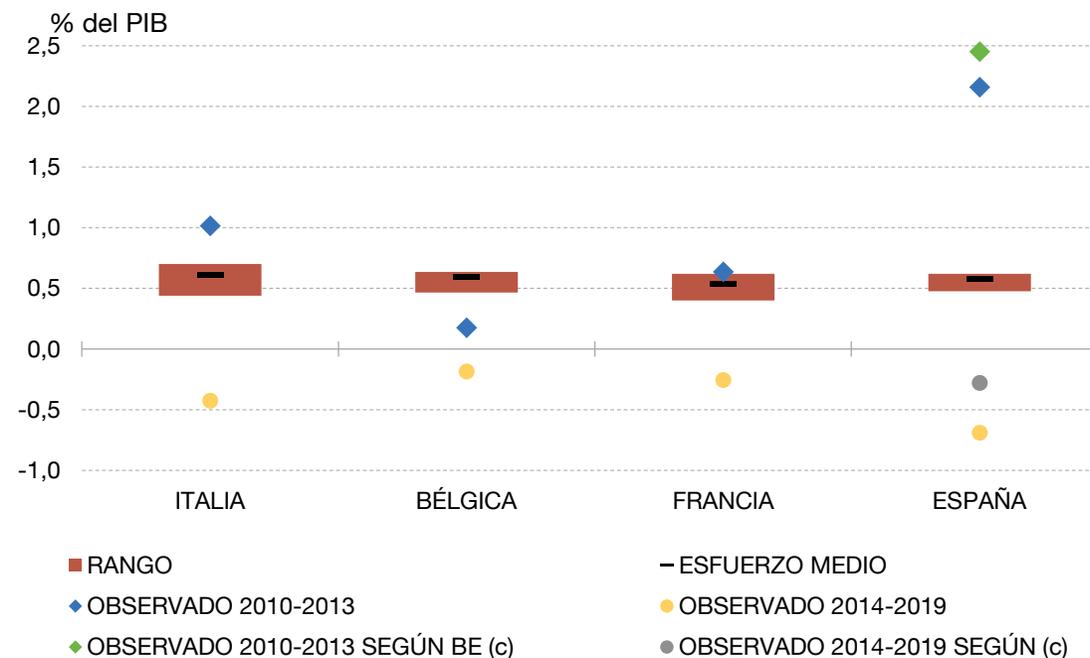
c) Las líneas discontinuas excluyen todas las medidas anunciadas como no permanentes.

RATIO DE DEUDA PÚBLICA SOBRE PIB, ESCENARIO SIN CONSOLIDACIÓN FISCAL (a)



(a) El escenario incluye un deterioro del saldo estructural primario hasta 2040 debido a los costes de envejecimiento (pensiones, sanidad y cuidados de largo plazo) y se refiere a una política fiscal que realiza un esfuerzo consistente con las nuevas medidas contenidas en la reforma del sistema de pensiones de 2023, pero sin contemplar la activación del mecanismo automático de aumento de ingresos por cotizaciones sociales destinado a corregir las desviaciones en el gasto en pensiones, ni medidas adicionales de consolidación fiscal.

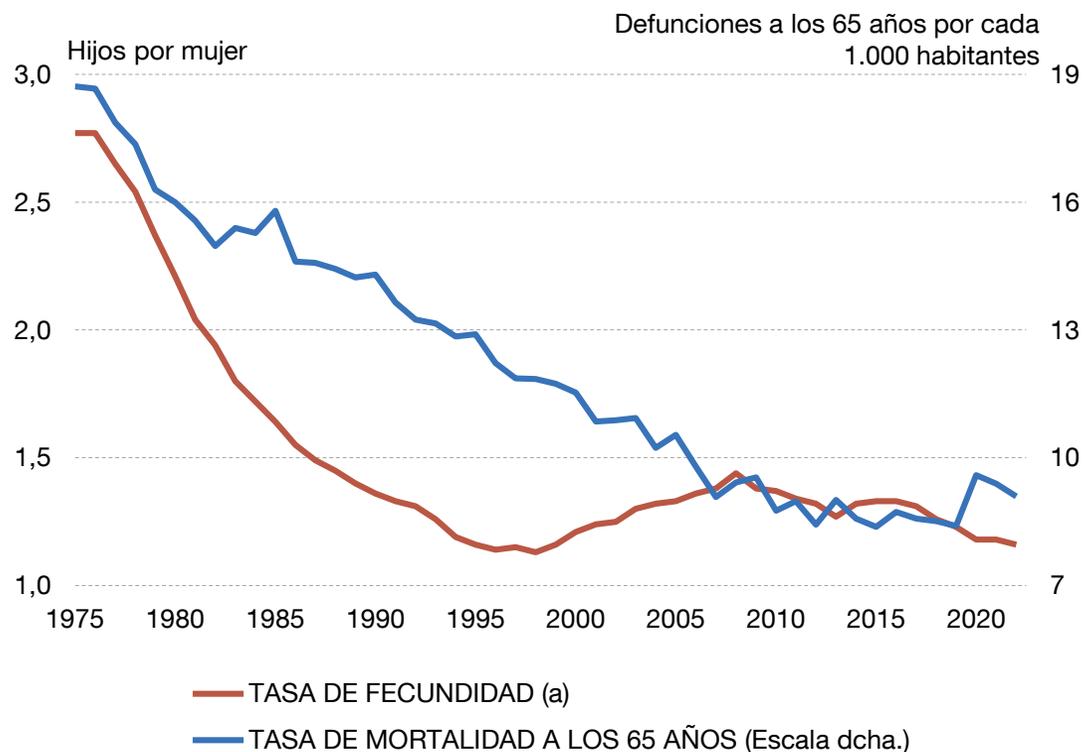
LAS NUEVAS REGLAS FISCALES PODRÍAN IMPLICAR, EN LOS PRÓXIMOS AÑOS, AJUSTES FISCALES SIGNIFICATIVOS EN ALGUNOS PAÍSES (PROGRAMA DE AJUSTE DE 7 AÑOS) (b)



(b) Cambio promedio anual en el saldo estructural primario requerido para cumplir con los objetivos de deuda y déficit de las reglas del nuevo marco de gobernanza europeo, en un período de ajuste de 7 años. El rango recoge la diferencia entre el esfuerzo mínimo requerido bajo el escenario base del Debt Sustainability Analysis (DSA) determinista y el máximo obtenido bajo supuestos alternativos de menor crecimiento del PIB potencial y de mayores tipos de interés. El esfuerzo observado se refiere al estimado por la Comisión Europea durante cada período.

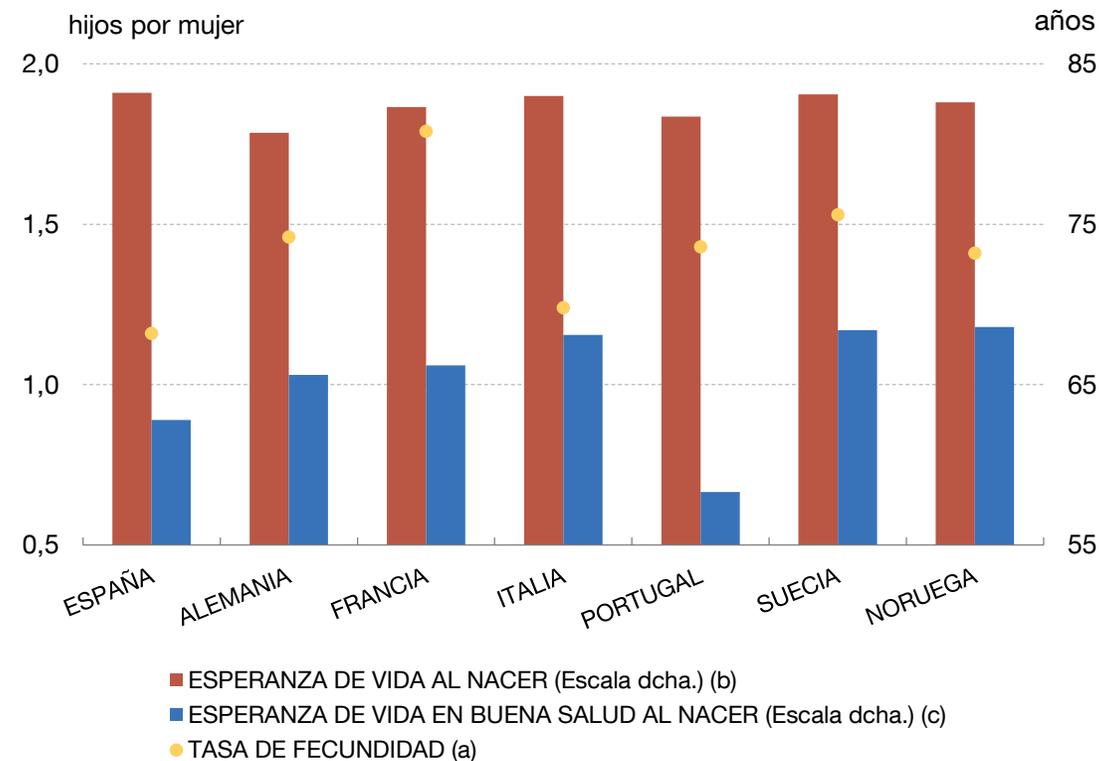
(c) Para el caso de España, la estimación del esfuerzo fiscal promedio difiere de la realizada por la Comisión Europea como consecuencia, principalmente, de distintas estimaciones del PIB potencial que subyacen a este cálculo.

TASAS DE FECUNDIDAD Y MORTALIDAD EN ESPAÑA



a) La tasa de fecundidad mide el número medio de hijos que tendría una mujer a lo largo de su vida fértil en caso de mantener la misma intensidad fecunda por edad que la observada en cada año.

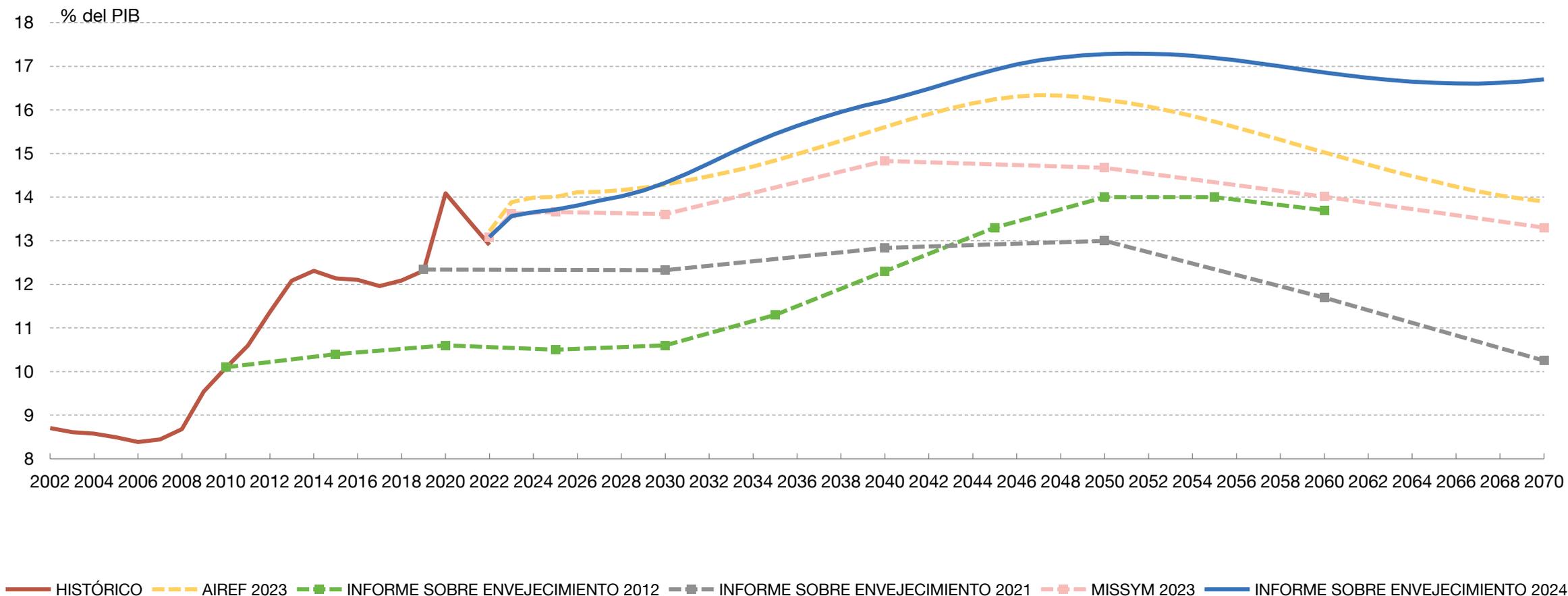
TASA DE FECUNDIDAD Y ESPERANZA DE VIDA AL NACER Y EN BUENA SALUD POR PAÍSES EN 2022



b) La esperanza de vida al nacer mide el número medio de años que se espera que un individuo viva desde el momento de su nacimiento, si se mantiene el patrón de la mortalidad del período observado.

c) La esperanza de vida en buena salud al nacer se calcula en base a la esperanza de vida al nacer descontando los años esperados en discapacidad o en estados de mala salud, considerando múltiples causas que pueden contribuir a la mala salud y que se ponderan en función de su severidad (Mathers, Sadana, Salomon, Murray y Lopez, 2001). Correspondiente al año 2021, excepto para Noruega que corresponde al año 2020.

EVOLUCIÓN Y PROYECCIONES DEL GASTO EN PENSIONES (a)

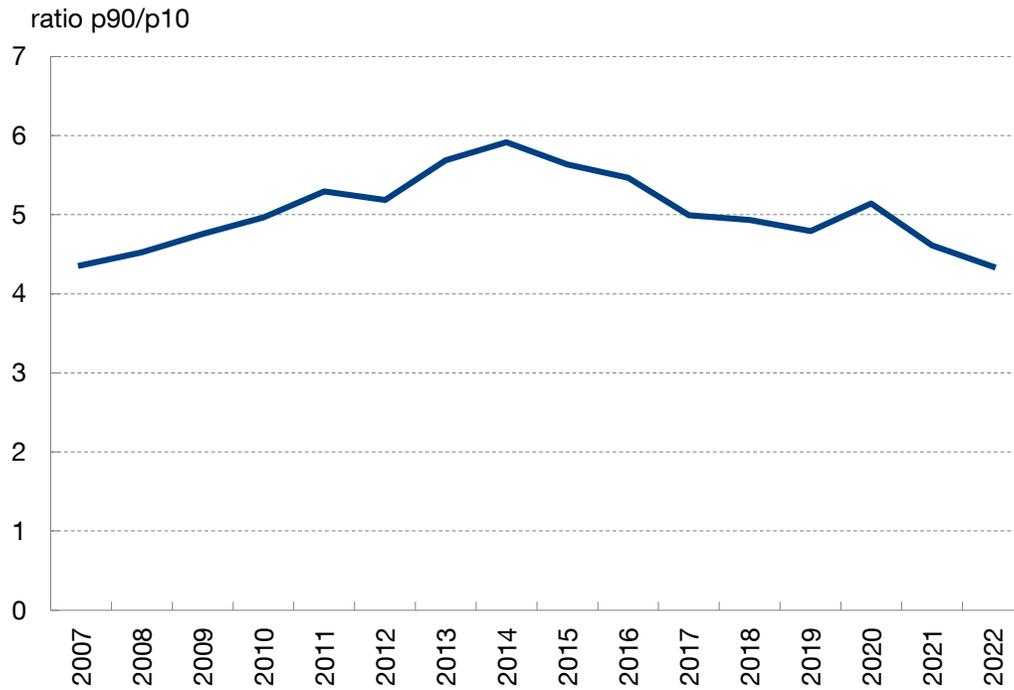


a) Las proyecciones del Informe Sobre Envejecimiento 2012 y 2021 y del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones (MISSYM) están interpoladas sobre los valores publicados, correspondientes a los años marcados con un cuadrado.

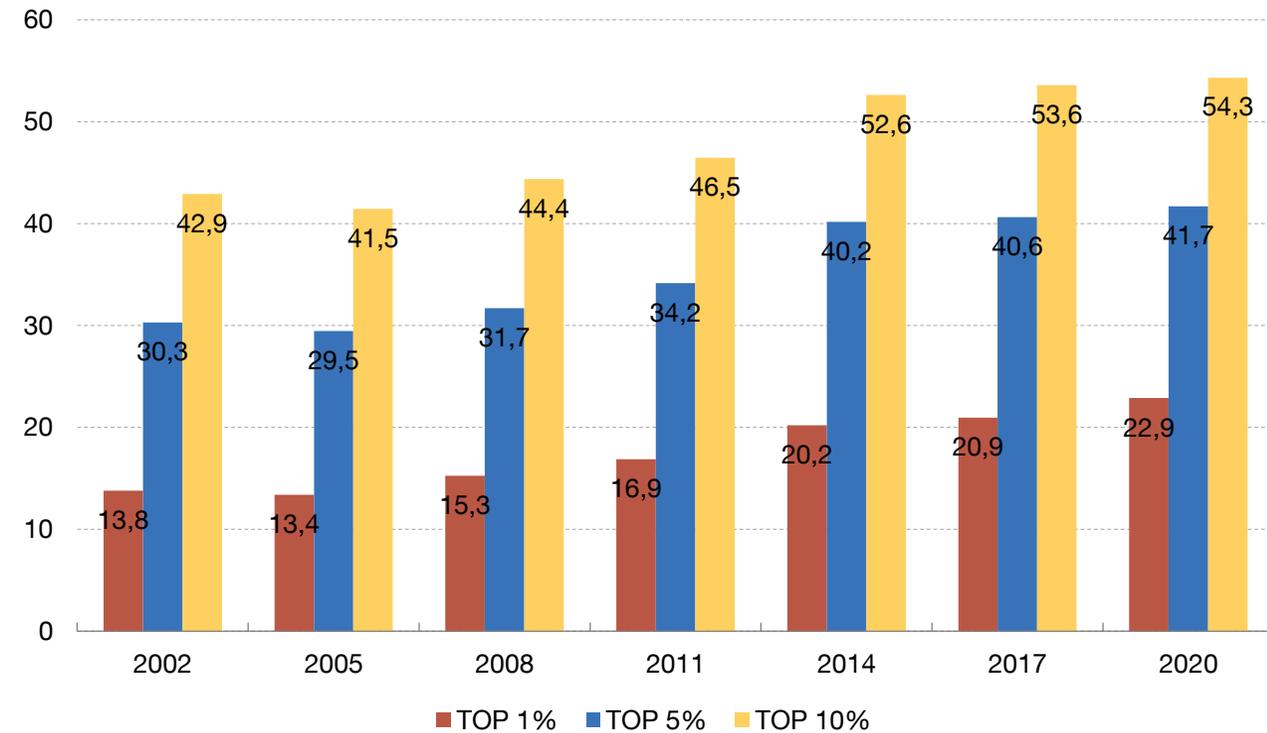
ÍNDICE

1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
3. **Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - **Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda**
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales

EVOLUCIÓN DE LA RATIO DE PERCENTILES 90:10 (a)

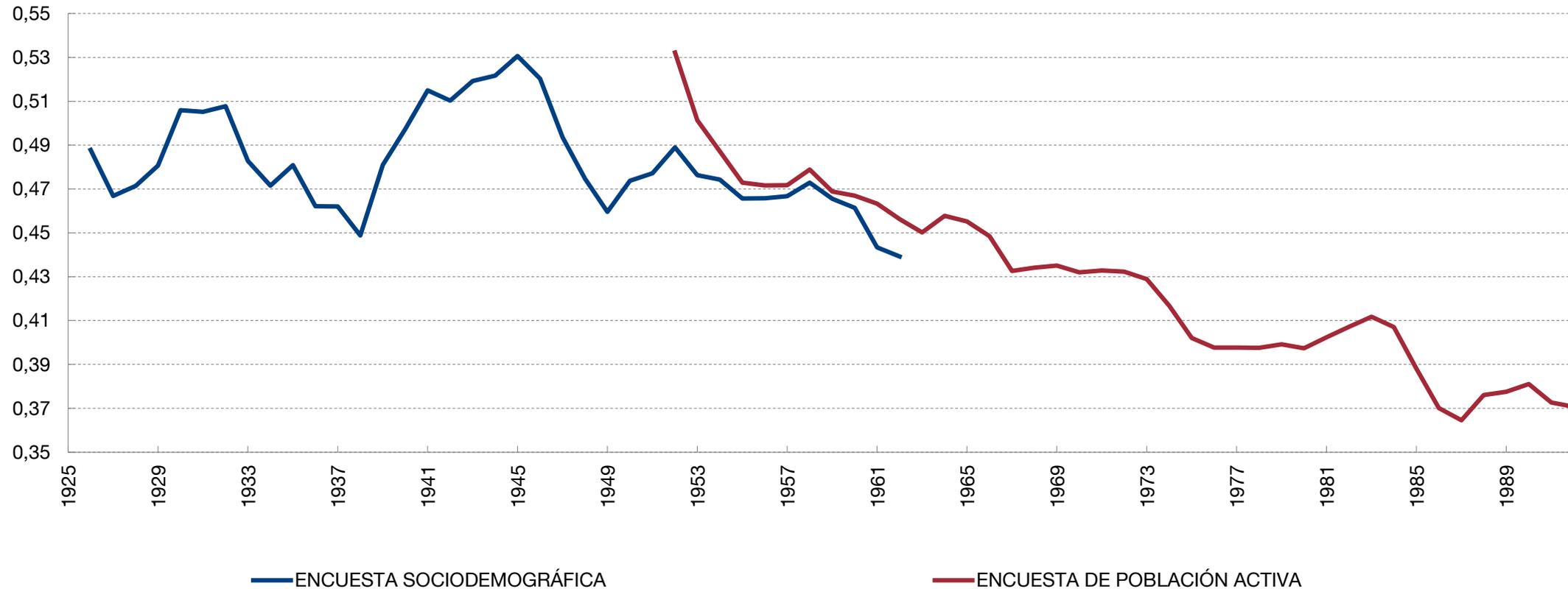


PORCENTAJE DE LA RIQUEZA NETA TOTAL QUE DETECTAN LOS HOGARES CON MAYOR RIQUEZA NETA (%)



(a) Ratio entre dos percentiles de la distribución de renta. La medida de renta utilizada, para una muestra de individuos de entre 25 y 60 años, son los ingresos brutos del hogar, más transferencias, menos impuestos y contribuciones obligatorias a la seguridad social de los empleados, los trabajadores por cuenta propia, los desempleados (si corresponde) y los empleadores, dividido por el número de miembros del hogar calculado utilizando la escala de equivalencia de la OCDE, donde el primer miembro del hogar de 14 o más años cuenta como una persona, el resto de los miembros del hogar de 14 o más años cuentan como 0,5 personas, y cada miembro del hogar de 13 o menos años cuenta como 0,3 personas.

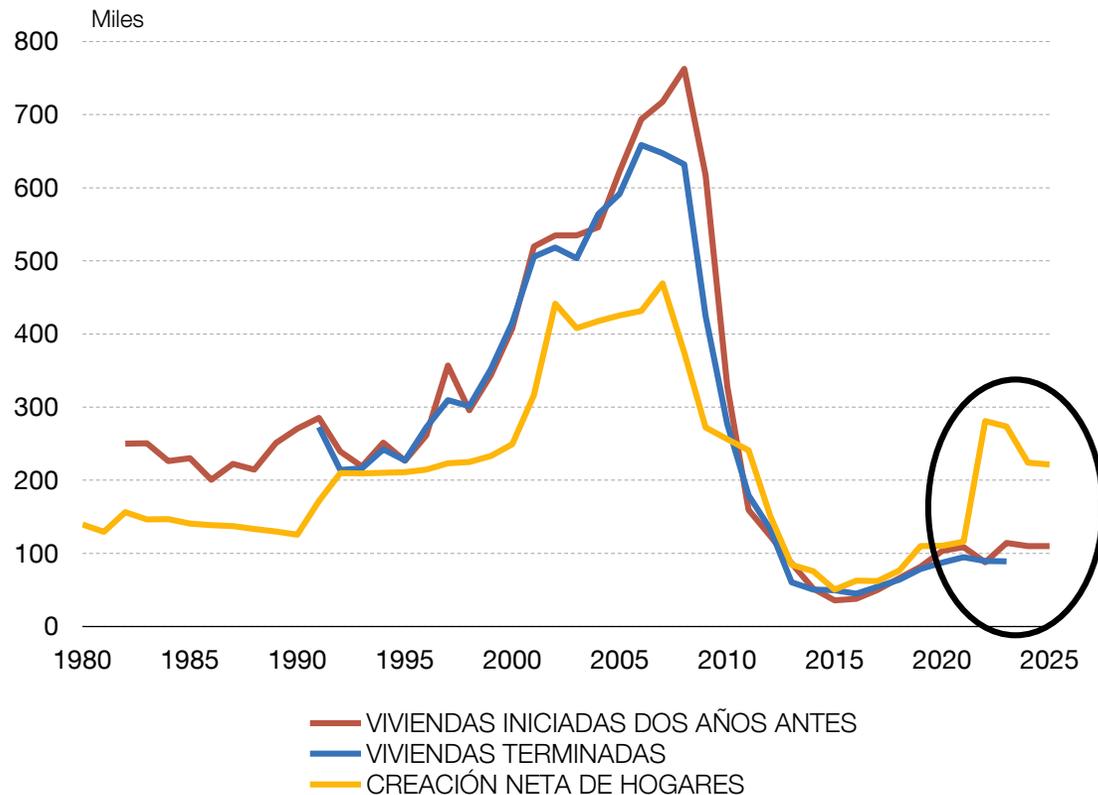
CORRELACIÓN ENTRE LOS AÑOS DE EDUCACIÓN DE PADRES E HIJOS ADULTOS, POR AÑO DE NACIMIENTO (a)



(a) La correlación entre los años de educación en la Encuesta Sociodemográfica se calcula por pares de padres-hijos/hijas y en la Encuesta de Población Activa por pares de padres-hijos/hijas que conviven en el hogar. Para más detalles, véase Grébol, Machelett, Stuhler y Villanueva (2024).

FUENTES: Encuesta de Población Activa (1977-2020) y Banco de España.

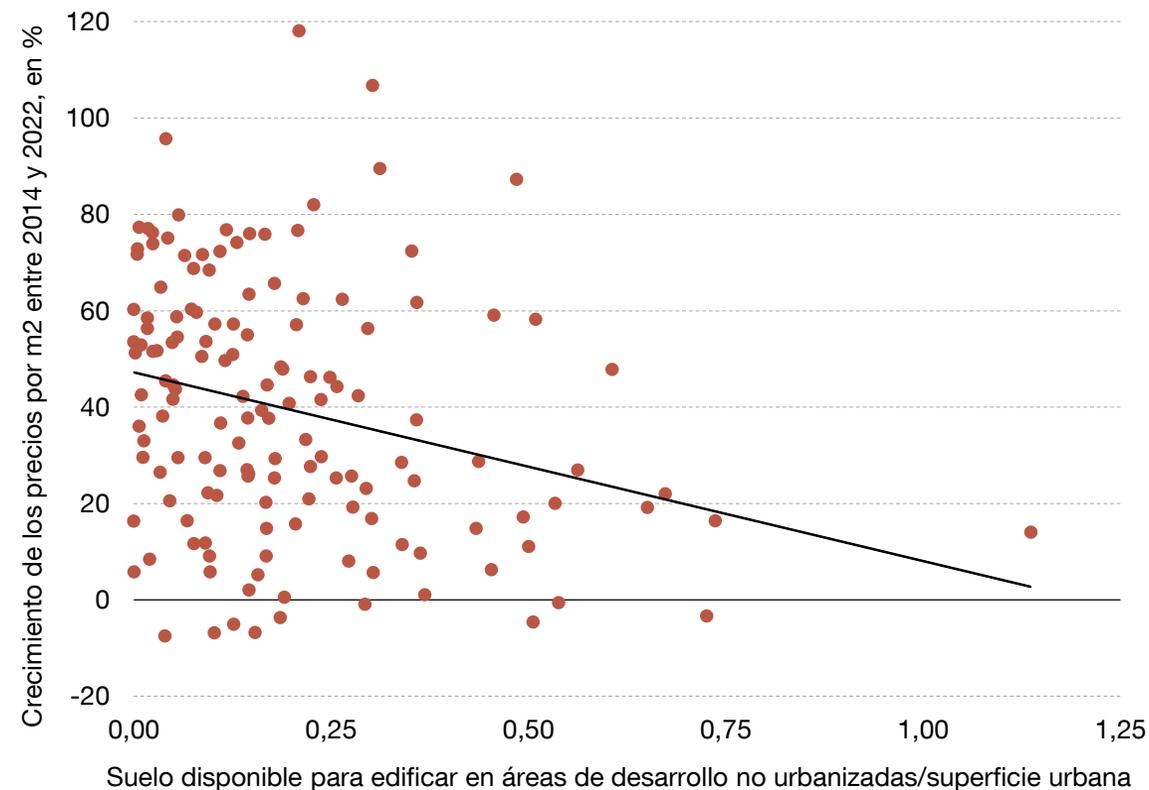
VIVIENDAS NUEVAS Y HOGARES (a)



(a) La creación neta de hogares proviene de distintas fuentes publicadas por el INE: i) hasta el año 2021 los censos y padrones continuos; ii) para los años 2022 y 2023 se considera la variación anual promedio en el número de hogares a partir de los datos trimestrales de la Estadística Continua de Población; y iii) para los años 2024 y 2025 se utilizan las últimas proyecciones de hogares publicadas en octubre de 2022.

FUENTES: INE, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible y Banco de España.

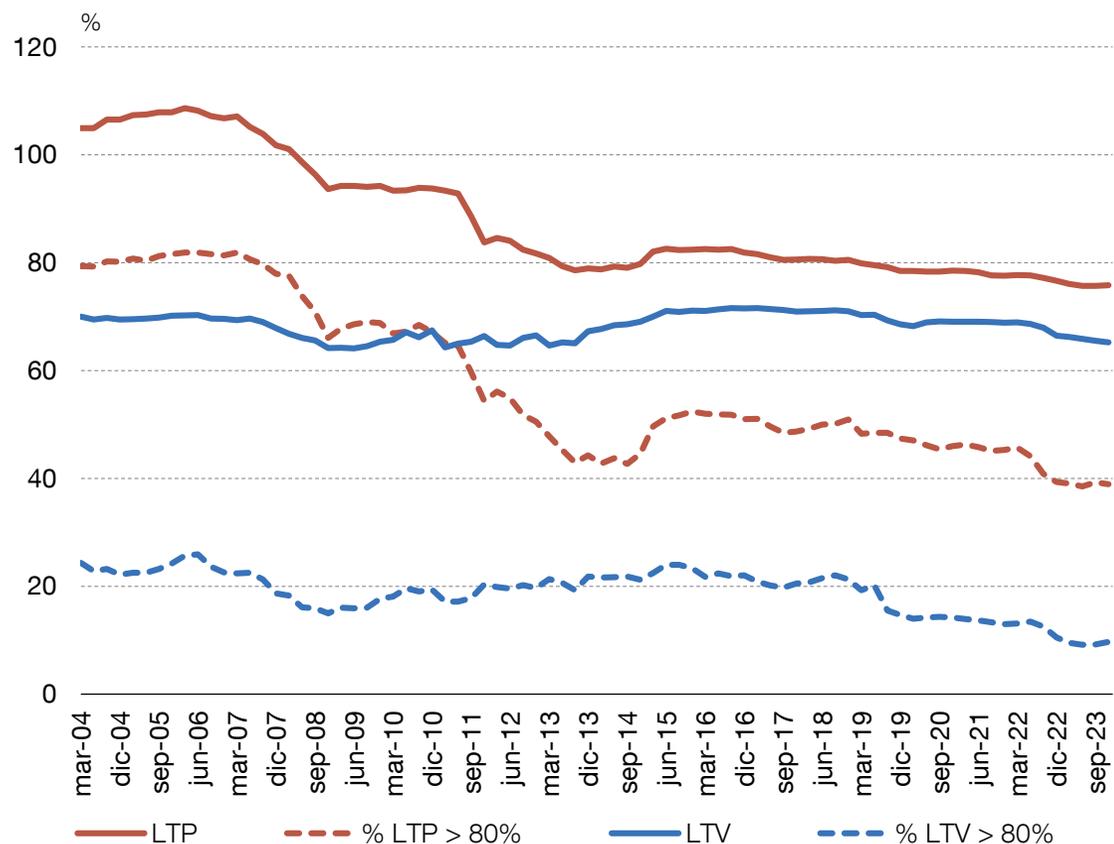
PRECIOS DE LA VIVIENDA Y DISPONIBILIDAD DE SUELO (b)



(b) El dato de suelo para edificar en áreas de desarrollo corresponde al último dato publicado y el suelo urbano corresponde a 2014. Cálculos para municipios con más de 50.000 habitantes.

FUENTES: Ministerio de Vivienda y Banco de España utilizando datos del Colegio de Registradores y del Servicio de Estudios Tributarios y Estadísticas de la AEAT.

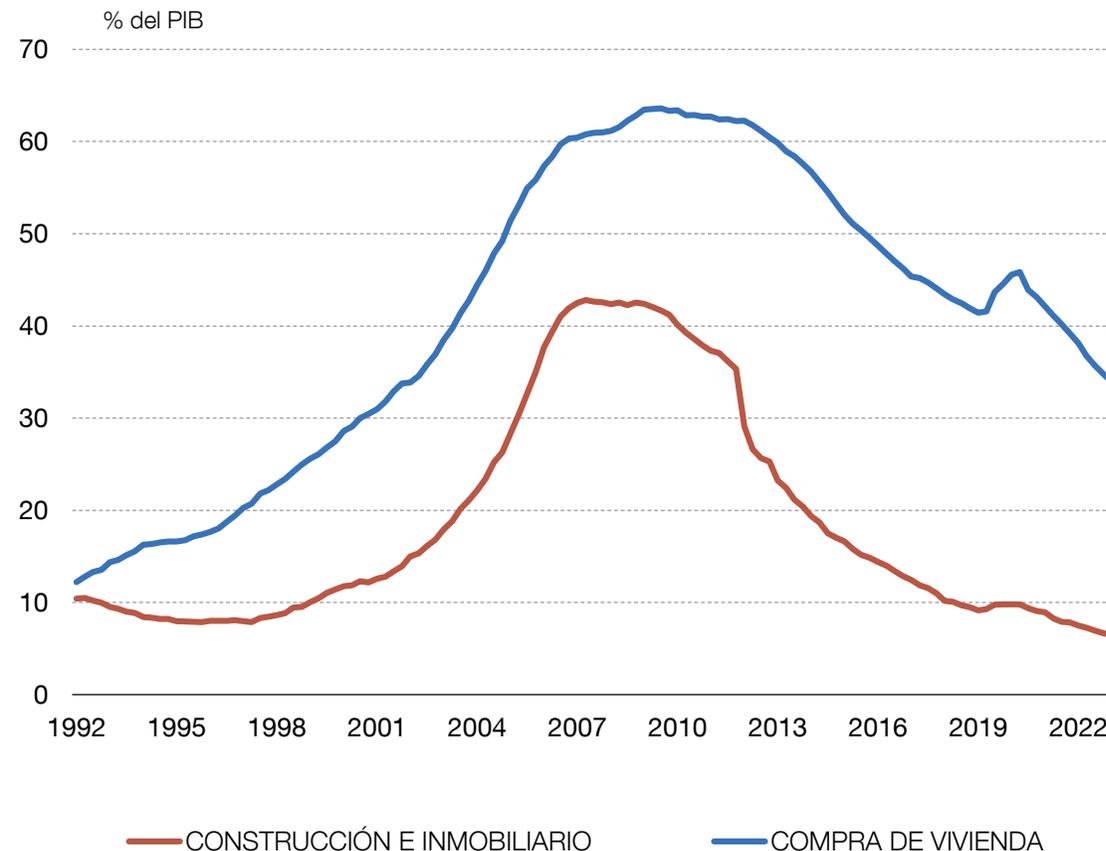
EVOLUCIÓN DE LAS RATIOS LTP y LTV (a)



(a) La ratio LTP es el cociente entre el importe principal de la hipoteca y el precio de compra de la vivienda. La ratio LTV es el cociente entre el importe principal de la hipoteca y el valor de tasación de la vivienda. Los valores medios de estas ratios están ponderados por el capital de cada hipoteca y se calculan para las hipotecas nuevas.

FUENTES: Banco de España, con datos del Colegio de Registradores.

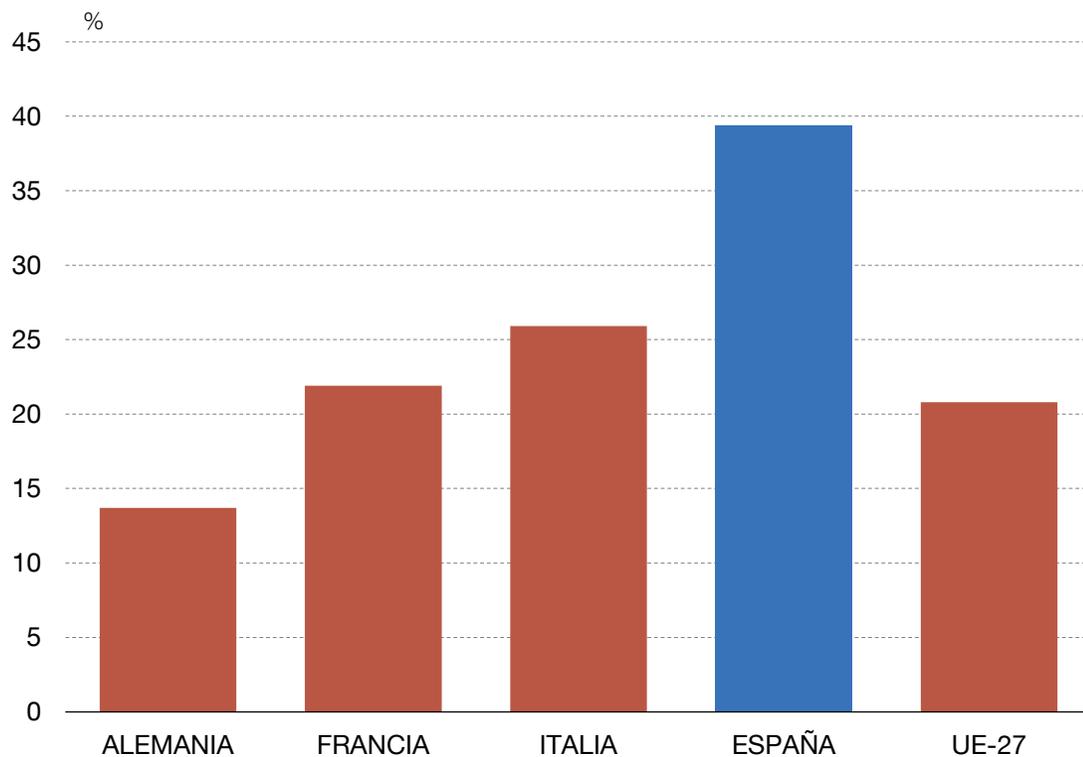
SALDO VIVO DE CRÉDITO POR FINALIDAD (b)



(b) Series desestacionalizadas. Último dato observado: cuarto trimestre de 2023.

FUENTES: INE y Banco de España.

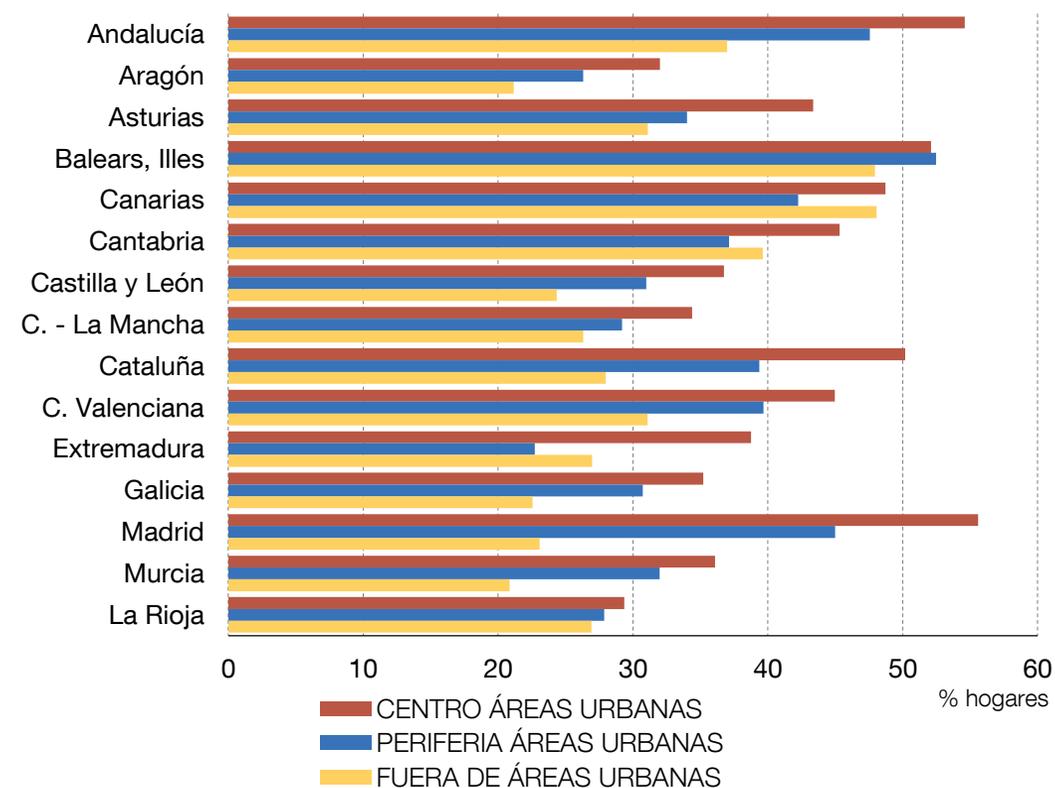
HOGARES EN ALQUILER EN SITUACIÓN DE SOBRESFUERZO EN 2022 (a)



(a) Eurostat sitúa en el 40% de la renta bruta del hogar el umbral a partir del que el gasto en vivienda sitúa a un hogar en una situación de sobrefuerzo. El gasto en vivienda de un hogar en alquiler incluye tanto el pago del alquiler como los suministros básicos asociados a la vivienda (ej. agua, gas o electricidad).

FUENTE: Banco de España con datos de EU-SILC (Eurostat 2023).

SOBRESFUERZO EN ALQUILER POR ÁREAS GEOGRÁFICAS (b)



(b) Situación de sobrefuerzo calculada para los hogares que no residen en una vivienda en propiedad en los distintos ámbitos territoriales como la ratio entre el alquiler medio en el municipio donde residen y la renta neta del hogar.

FUENTE: Banco de España con datos del Servicio de Estudios Tributarios y Estadísticas de la AEAT.

Evaluación del impacto de las **políticas públicas** ya desplegadas sobre el acceso a la vivienda

Coordinación de las actuaciones entre las distintas **Administraciones Públicas** con competencias en materia de vivienda

Priorización del incremento de la oferta de vivienda residencial, especialmente en el mercado del alquiler

Colaboración con la iniciativa privada para alcanzar un aumento significativo del **parque de alquiler social** o a precio asequible

Incremento de la participación del **sector privado institucional** en el mercado del **alquiler** que aumente la profesionalización del sector

Asignación de los recursos públicos disponibles a los colectivos con **menores ingresos** y actuaciones en **áreas tensionadas**

Reforzar la seguridad jurídica y **reducir la incertidumbre regulatoria** que permita aumentar las inversiones y reducir los riesgos

Mejorar los procedimientos administrativos relacionados con las **políticas de suelo y urbanismo**, así como **impulsar la rehabilitación de viviendas**

Combinar el diseño de las políticas de vivienda con **reformas estructurales** (productividad y empleo), **reformas tributarias** y mejoras en las **políticas de transporte metropolitano**

ÍNDICE

1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica**
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales



España ha asumido **compromisos ambiciosos en materia medioambiental**, alineados con la UE y otras economías avanzadas, siendo los costes de transición previsiblemente menores que las pérdidas económicas derivadas de los riesgos físicos del calentamiento global.

Existe consenso en que **la península ibérica podría verse sensiblemente afectada por los riesgos físicos** asociados al cambio climático, tal y como se analiza en profundidad el Informe Anual del Banco de España de 2021.

Debería adoptarse una estrategia de mitigación **ambiciosa, temprana, ordenada y predecible**. Esta estrategia debería ser, además, **global** para resultar eficaz.

La transformación energética de la economía requerirá el **despliegue masivo de fuentes de energía renovables**, para lo que España disfruta de condiciones climáticas muy favorables.

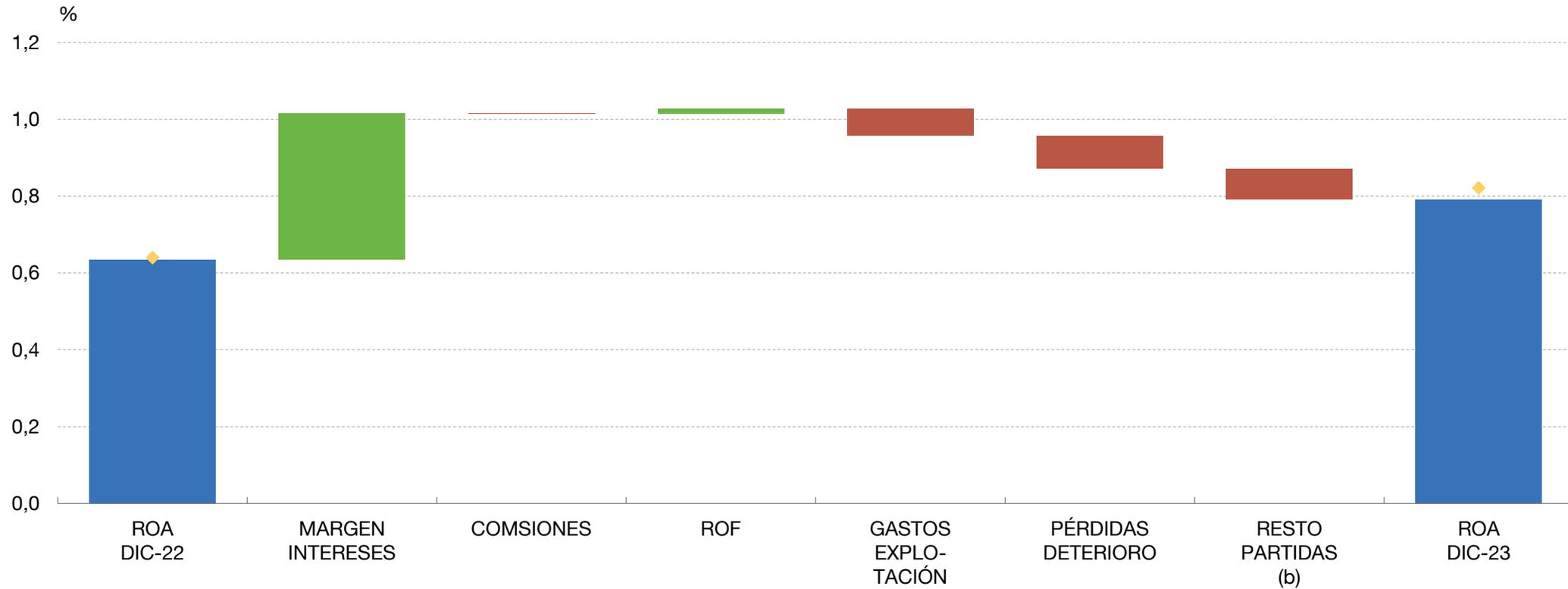
Adicionalmente, será necesario **apostar decididamente por las ganancias de eficiencia energética**, lo que contribuirá a alcanzar los objetivos climáticos y ayudará a que el impacto negativo de la transición ecológica sobre la actividad sea menor.

Debe prestarse una especial atención a **mitigar los efectos distributivos**. De otro modo, no solo los costes económicos de la transición ecológica serían más elevados, sino que, además, la velocidad y la ambición de dicha transición podrían verse condicionadas por episodios de contestación social

ÍNDICE

1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - **Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español**
 - Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales

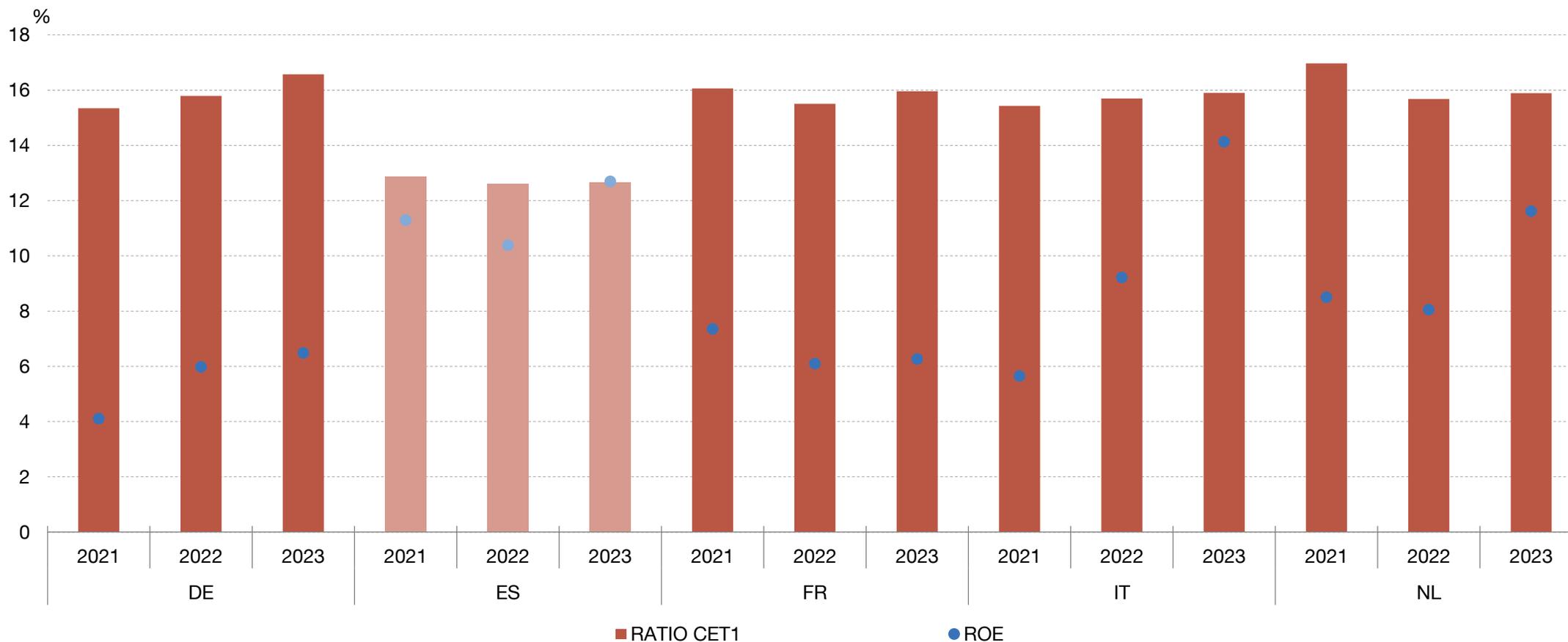
DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN DEL RESULTADO. PORCENTAJE SOBRE ATM DEL RESULTADO NETO CONSOLIDADO (a)



(a) El color rojo (verde) de las barras indica una contribución negativa (positiva) de la partida correspondiente a la variación del resultado consolidado de diciembre de 2023 respecto a diciembre de 2022. Los rombos amarillos muestran el ROA excluido el resultado extraordinario en 2022 derivado de la compra de oficinas por parte de una entidad (-0,2 mm de euros) y el impacto del gravamen temporal a la banca en 2023 (-1,3 mm de euros).

(b) Incluye, entre otras partidas, los resultados extraordinarios y el gravamen temporal a la banca referidos en la nota anterior.

COMPARATIVA EUROPEA DE LA RATIO DE CET1. DATOS CONSOLIDADOS. DICIEMBRE 2021-2023



ÍNDICE

1. Los desarrollos económicos recientes
2. Las perspectivas para los próximos años
- 3. Los retos estructurales de la economía española**
 - Impulsar el crecimiento de la productividad
 - Reducir la elevada tasa de paro estructural
 - Garantizar la sostenibilidad de las cuentas públicas
 - Reducir las vulnerabilidades observadas en algunos segmentos de los hogares españoles: los problemas de accesibilidad a la vivienda
 - La transición ecológica
 - Seguir reforzando la resiliencia del sector bancario español
 - **Impulsar una mayor integración económica en la Unión Europea para afrontar con éxito los retos globales**

Avanzar hacia una Unión Fiscal y garantizar la estabilidad presupuestaria

Financiación común para un nivel óptimo y una provisión eficiente de bienes públicos europeos

Mecanismos de actuación cíclicos para un tono adecuado de la política fiscal agregada

Vigilancia reforzada del cumplimiento de las nuevas reglas fiscales, para asegurar su éxito y credibilidad

Culminar la Unión Bancaria y crear una Unión de Mercados de Capitales

Aumentar la profundidad de los mercados de capitales para canalizar la inversión privada hacia proyectos que favorezcan el crecimiento y la innovación

Crear un activo seguro europeo que contribuyera a la integración de los mercados de capitales

Fondo europeo de garantía de depósitos para mayor estabilidad financiera y seguridad financiera común

Profundizar en un mercado común dinámico y competitivo

Reducir la fragmentación interna otorgando un papel preponderante a las políticas europeas

El diseño de las iniciativas europeas que persigan desarrollar sectores específicos considerados estratégicos debe ser tal que se maximice su eficacia y eficiencia y se eviten efectos distorsionadores

Una agenda ambiciosa de liberalización y reformas estructurales que permita contrarrestar las perturbaciones negativas de oferta

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

