

LA POLÍTICA ECONÓMICA FRENTE A FUTURAS CRISIS

Pablo Hernández de Cos
Gobernador

CICLO DIEZ AÑOS DE LA CAÍDA DE LEHMAN BROTHERS

Círculo de Economía de Barcelona
14 de diciembre de 2018

LOS AVANCES EN LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS SUPRANACIONALES Y SUS RETOS



REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL



Reformas adoptadas

➤ **Ámbito microprudencial**

- Aumento de la cantidad y calidad del capital mínimo
- Límites a las grandes exposiciones
- Ratio de apalancamiento y estándares de liquidez
- Cálculo de los APRs

➤ **Ámbito macroprudencial**

- JERS y autoridades macroprudenciales nacionales
- Instrumentos macroprudenciales

➤ **Estándares Internacionales de Contabilidad**

- Modelo de pérdida esperada

➤ **Resolución**

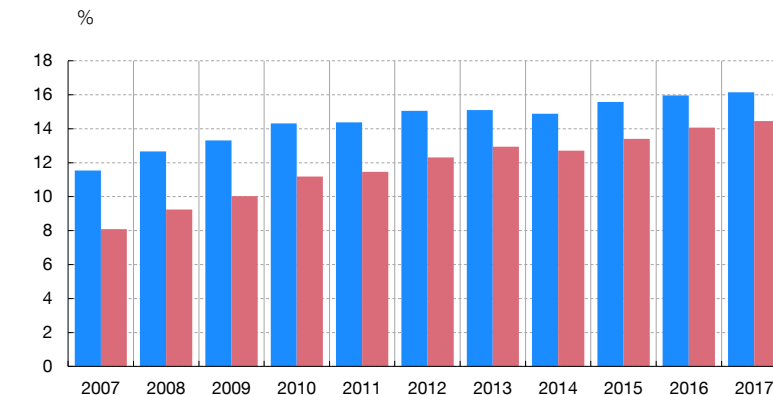
- Resolución ordenada, incluyendo herramienta de *bail-in*

Resultados

- **Instituciones financieras mejor y más capitalizadas, menos apalancadas y con mayores ratios de liquidez**
- **Reducción riesgos asociados a entidades sistémicas**
- **Simplificación y transparencia de mercados OTC**
- **Seguimiento de los riesgos de la intermediación financiera no bancaria.**

G-SIBs

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS RATIOS DE CAPITAL DE NIVEL 1 Y DE CAPITAL TOTAL



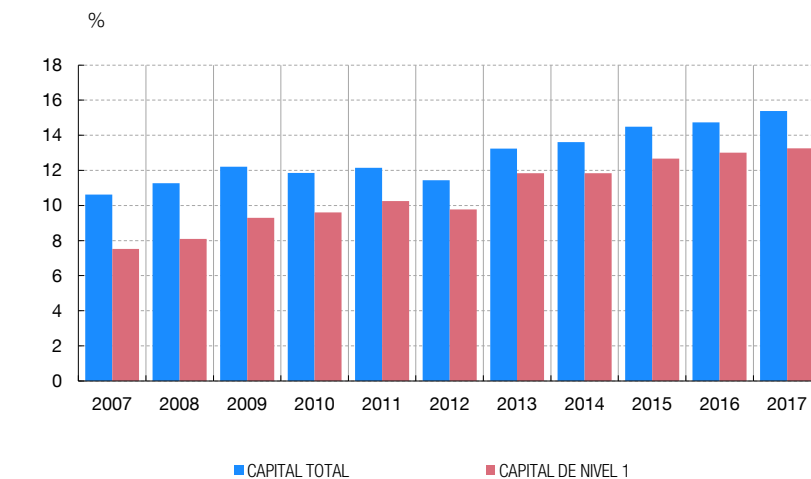
FUENTE: SNL.

■ CAPITAL TOTAL

■ CAPITAL DE NIVEL 1

Total sistema bancario español

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DE LAS RATIOS DE CAPITAL DE NIVEL 1 Y DE CAPITAL TOTAL



FUENTE: Banco de España.

■ CAPITAL TOTAL

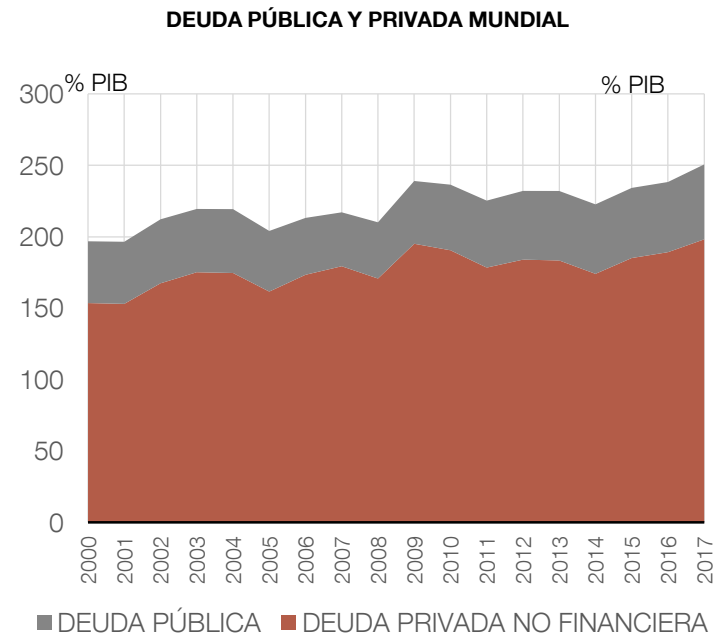
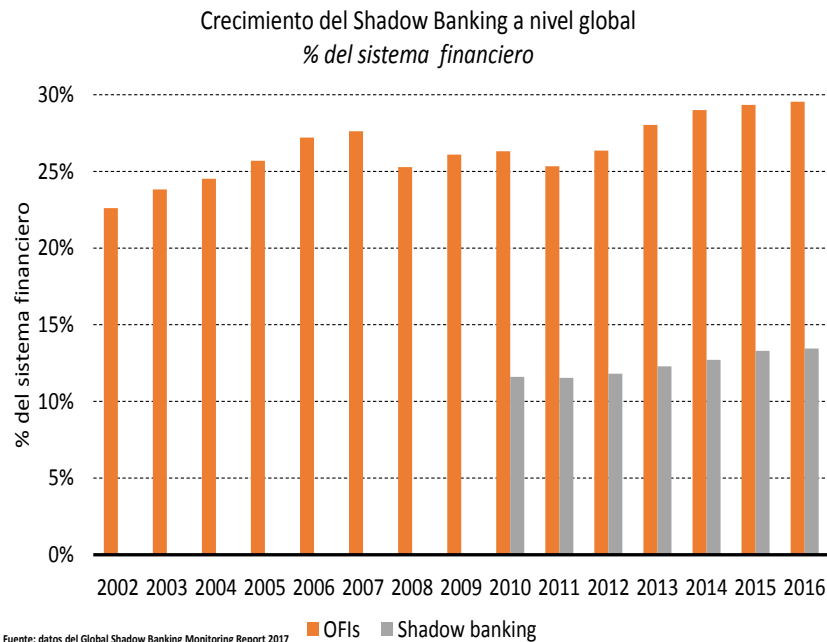
■ CAPITAL DE NIVEL 1

REFORMA DEL SISTEMA FINANCIERO INTERNACIONAL



Retos pendientes

- Endeudamiento global muy elevado.
- Aumento de la desintermediación financiera.
- Retos de implementación de algunas reformas aprobadas (en particular respecto a Basilea III).
- Evaluación de las reformas aprobadas. El FSB evaluará si el problema del *too big to fail* ha sido adecuadamente mitigado con las reformas.



Fuente: IMF-Global Debt Database, World Bank-WEO, USITC, Historical Statistics of the US. Última observación: 2016



El proteccionismo como factor de riesgo para la economía mundial

Políticas comerciales globales post-crisis

➤ Proliferación de medidas proteccionistas

- Efectos adversos a corto y medio plazo para la actividad de las economías sobre las que imponen las medidas y para las que las adoptan.
- Incremento de la vulnerabilidad de las economías ante perturbaciones negativas de origen interno.
- Efectos adversos a largo plazo sobre la competencia, la productividad, la innovación tecnológica y el crecimiento potencial.

➤ Posible revisión de las reglas de negociación del comercio mundial y reforma de la Organización Mundial del Comercio(OMC).

EEUU: ARANCELES SOBRE LAS IMPORTACIONES



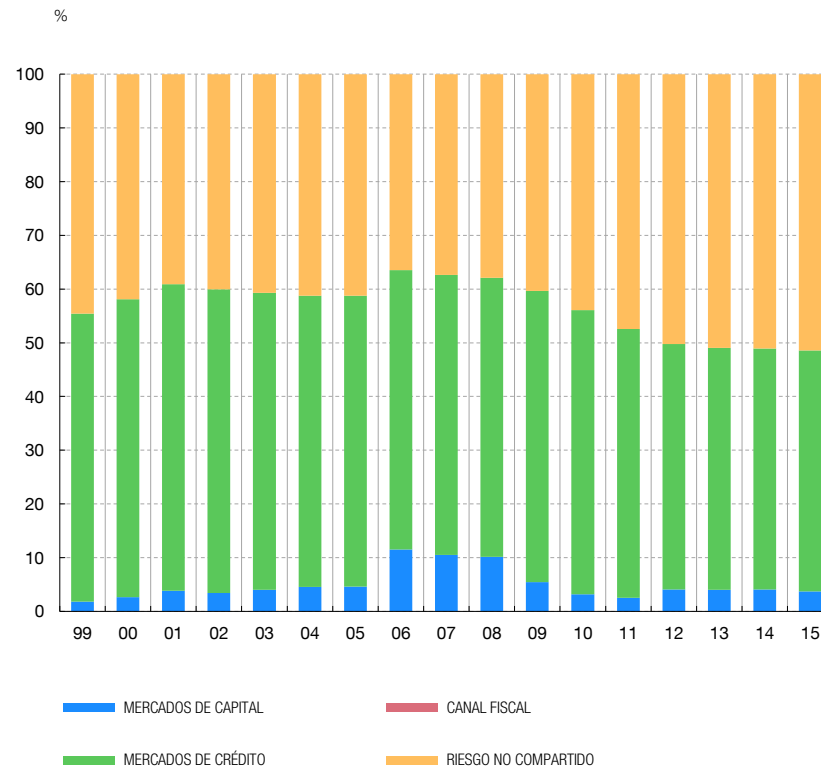
Fuente: IMF-Global Debt Database, World Bank-WEO, USITC, Historical Statistics of the US. Última observación: 2016.



AVANCES

- Fortalecimiento de la supervisión de los desequilibrios macroeconómicos y fiscales
- Creación del MEDE
- Creación del MUS
- Creación del MUR

EVOLUCIÓN DE LA POTENCIA DE LOS CANALES DE MUTUALIZACIÓN DE RIESGOS EN LA UEM

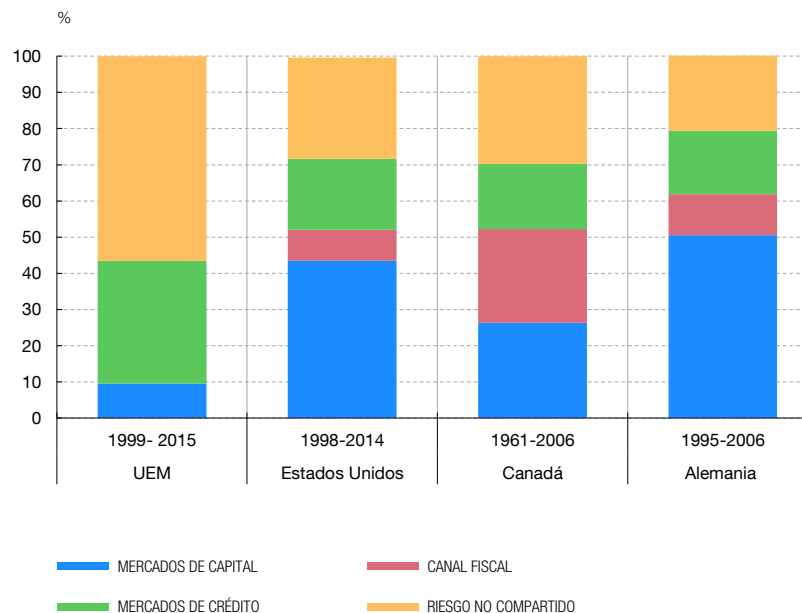




TAREAS PENDIENTES

- Profundizar en la Unión Bancaria
 - Respaldo financiero común al FUR
 - Sistema Europeo de Garantía de Depósitos
- Unión del Mercado de Capitales
- Marco de Gobernanza Presupuestaria y Unión Fiscal

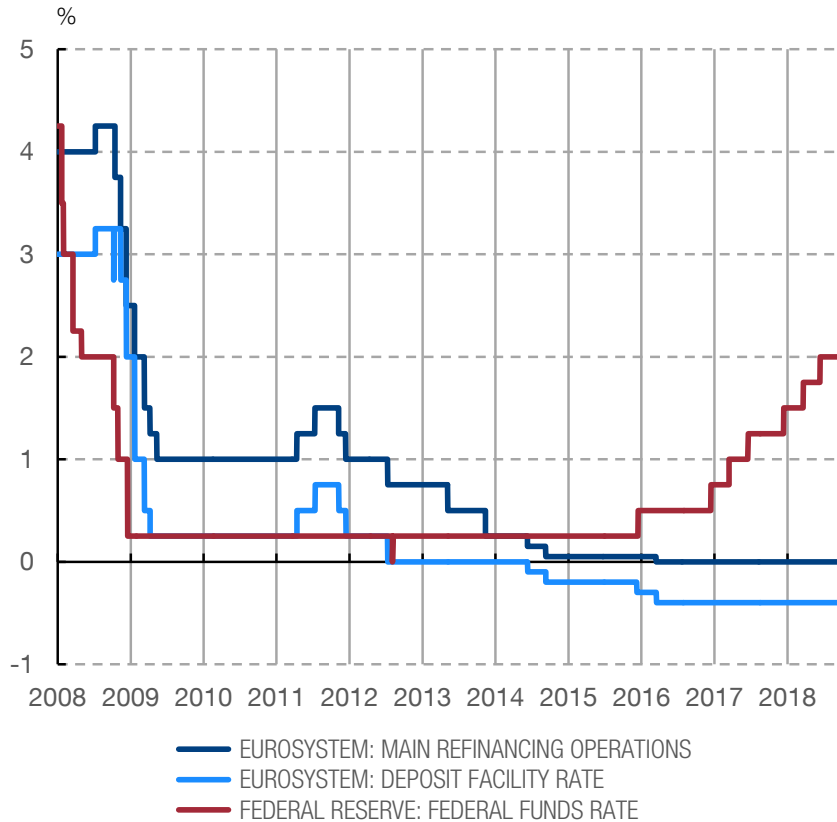
POTENCIA DE LOS CANALES DE MUTUALIZACIÓN DE RIESGOS
COMPARACIÓN INTERNACIONAL



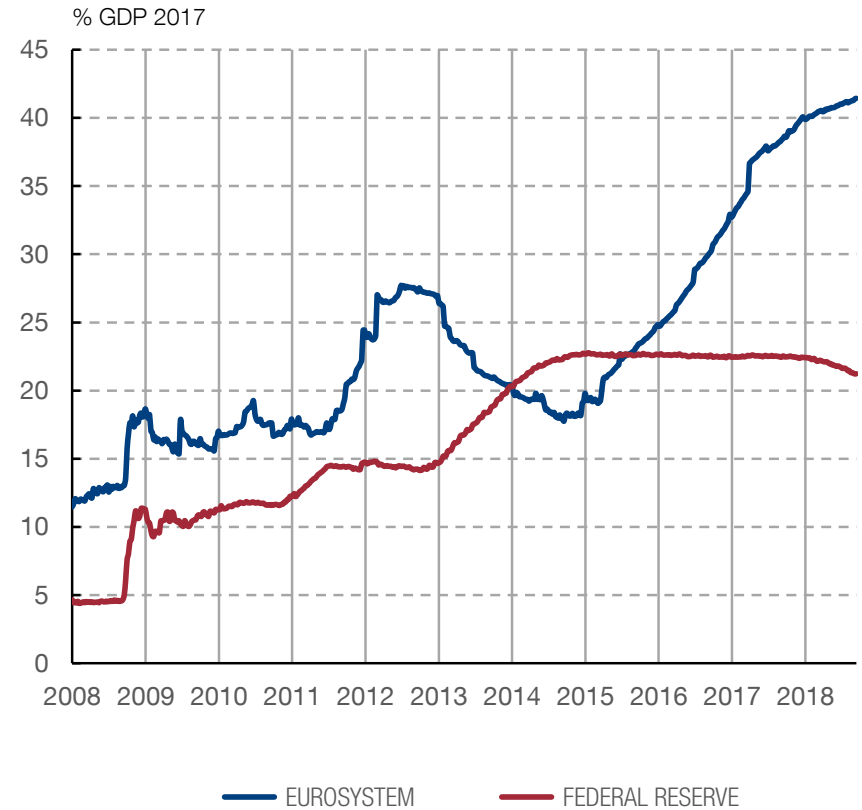


La política monetaria frente a la crisis.

OFFICIAL INTEREST RATES

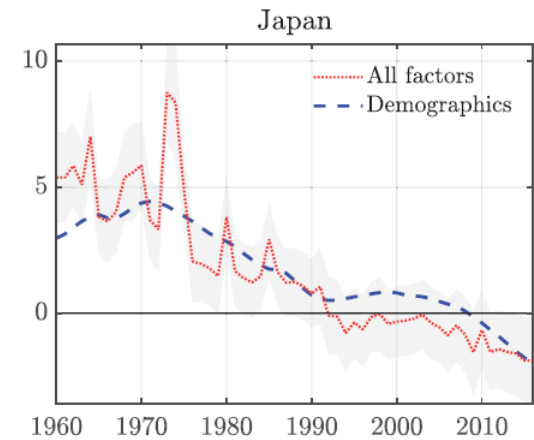
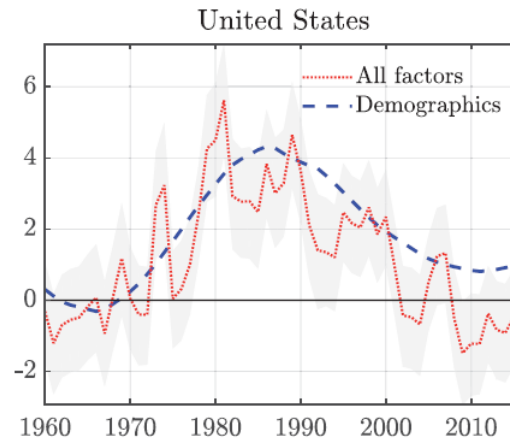
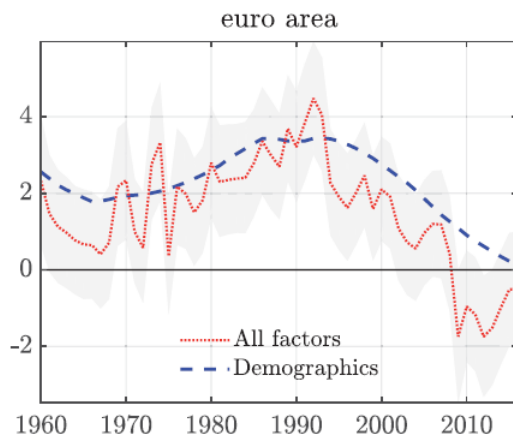


CENTRAL BANK'S BALANCE SHEET





Retos a largo plazo de la política monetaria



Note: Estimaciones de la tasa natural de tipo de interés y sus factores determinantes.

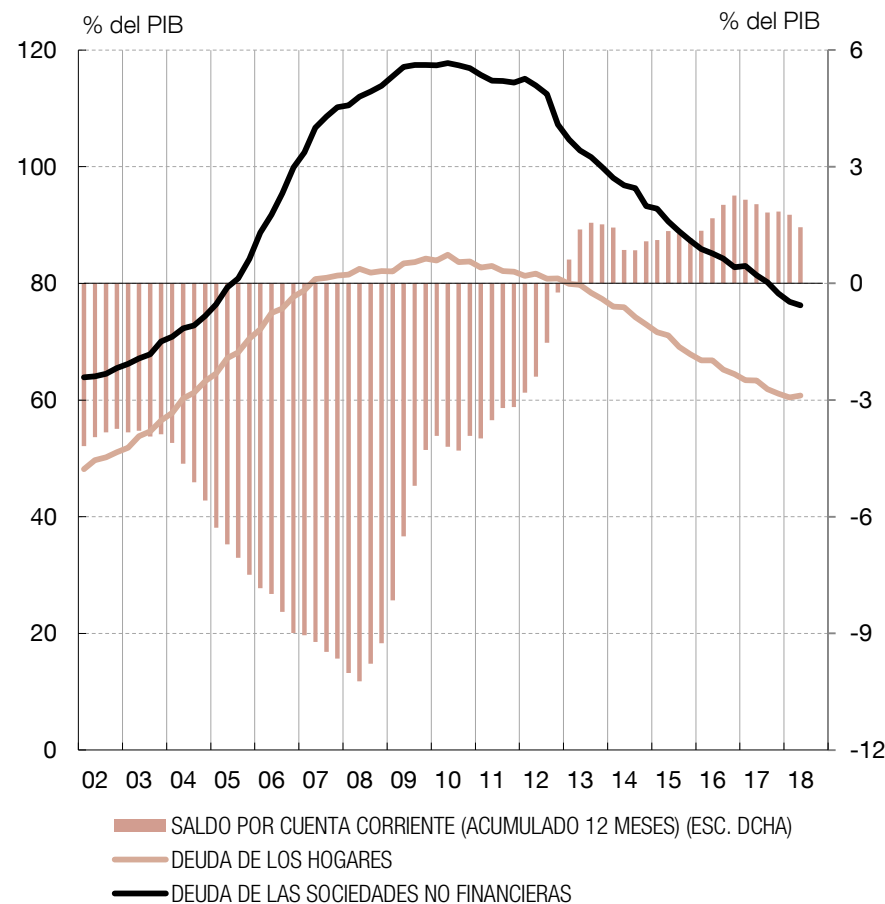
Fuente: Fiorentini, Galesi, Pérez-Quirós, & Sentana (2018)

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA POST-CRISIS: LOS LOGROS



- Desapalancamiento del sector privado
- Mejora de la competitividad
- Superávit por cuenta corriente
- Ajuste del sector inmobiliario
- Saneamiento del sector financiero

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PRIVADA Y DEL SALDO POR CUENTA CORRIENTE EN ESPAÑA

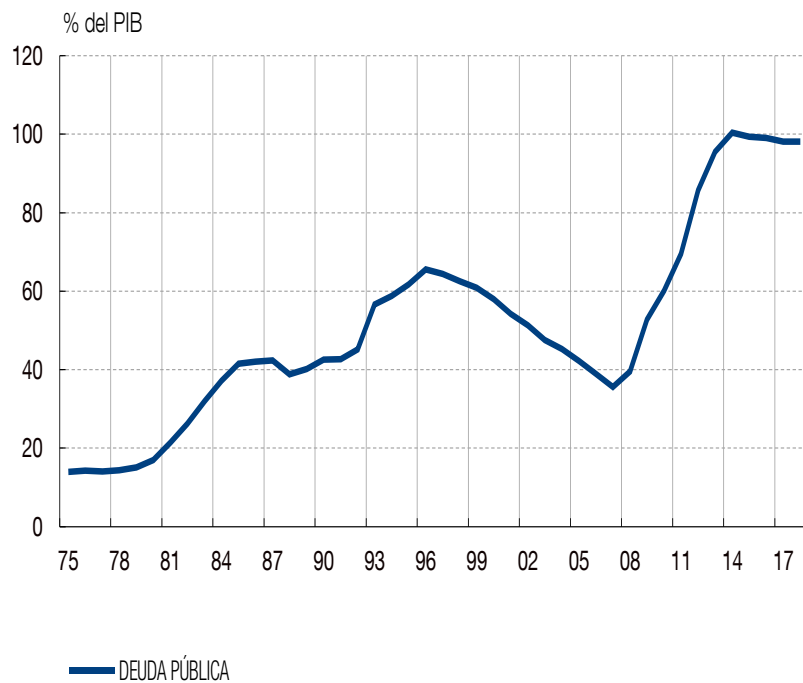


Fuente: Banco de España. Última observación: Segundo trimestre de 2018

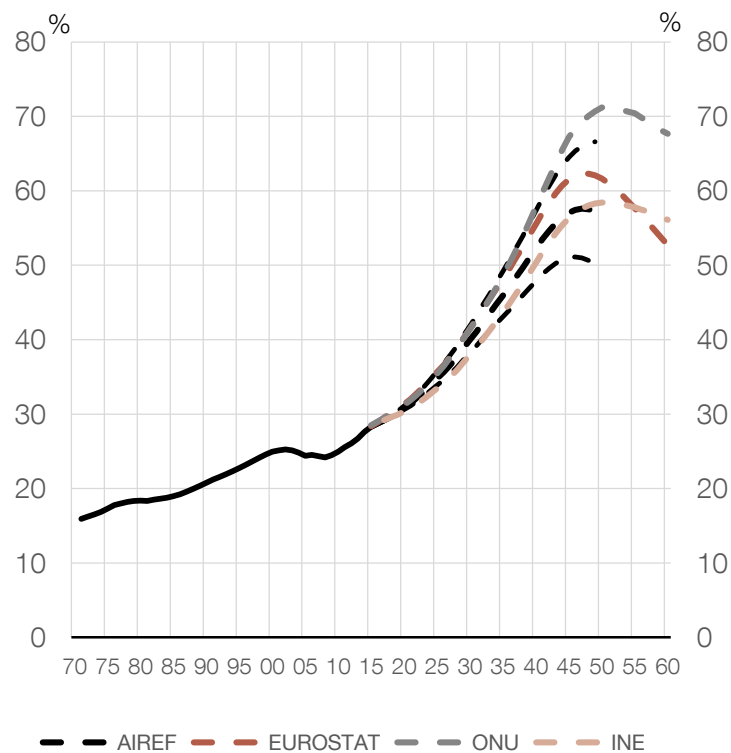
PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: EL ENDEUDAMIENTO PÚBLICO



DEUDA PÚBLICA



TASA DE DEPENDENCIA (POBLACIÓN +65 SOBRE 15-64)

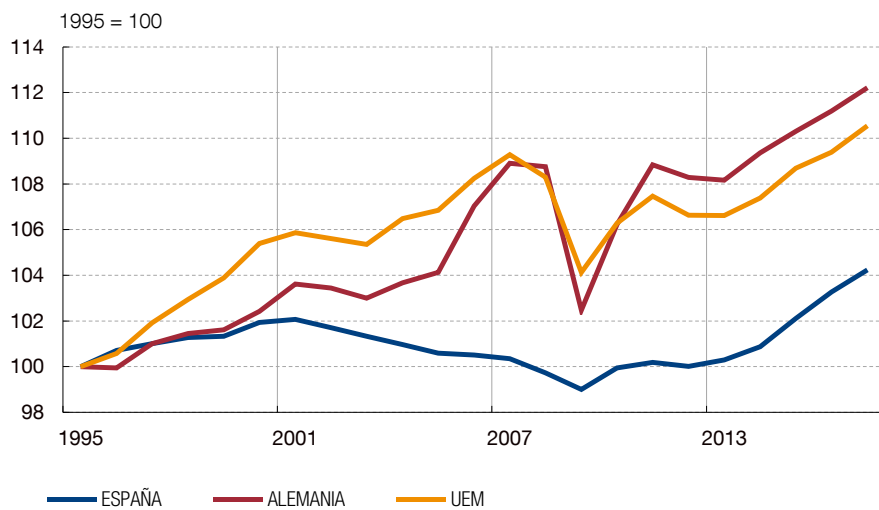


Fuente: AIREF, Eurostat, INE y ONU.

PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: PRODUCTIVIDAD Y EMPLEO

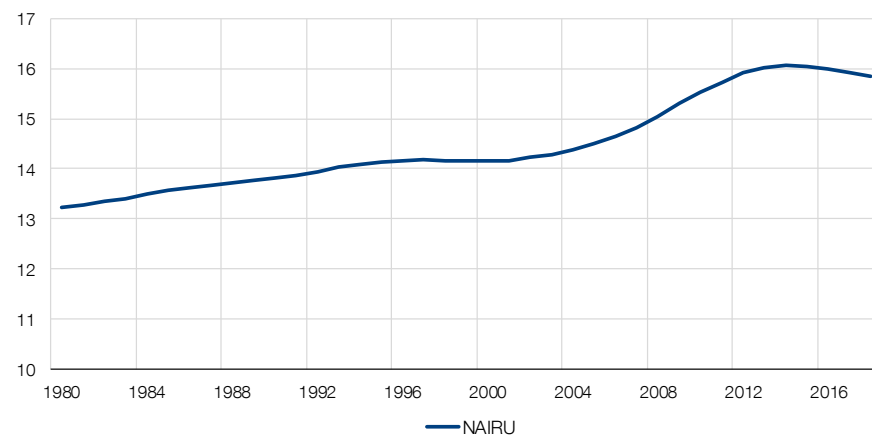


PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES



FUENTE: Eurostat.

TASA ESTRUCTURAL DE DESEMPLEO (%)



Fuente: Banco de España. Última observación: 2018.

LOGROS Y RETOS DEL SECTOR BANCARIO ESPAÑOL

Logros

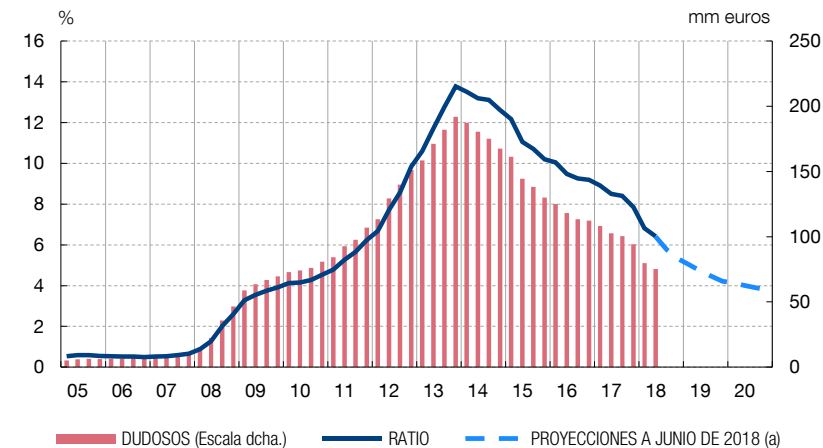
- **Disminución de los activos improductivos**
- **Aumento de la solvencia**
- **Recuperación de la rentabilidad**

Retos

- **Acelerar la reducción de los activos improductivos**
- **Incremento de la rentabilidad sin una indebida relajación de los estándares de concesión de crédito**
- **Reforzar la reputación del sector**
- **Necesidad de reforzamiento del capital y de pasivos susceptibles de recapitalización interna**
- **Adaptación al nuevo marco competitivo y de la desintermediación bancaria**



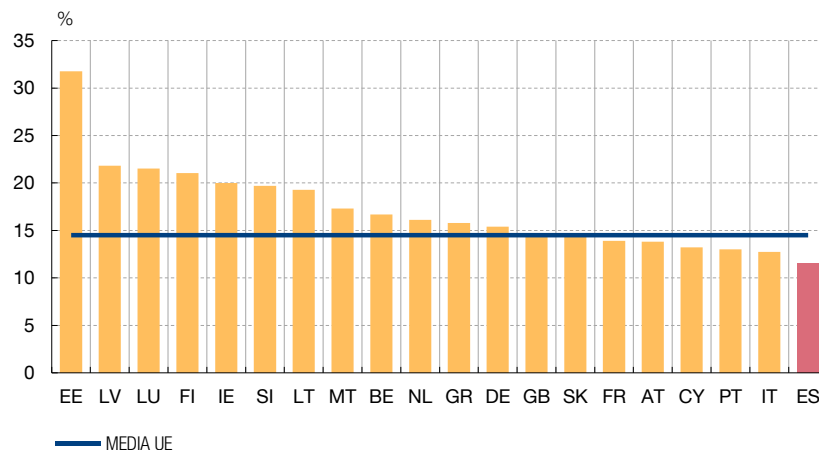
DUDOSOS Y RATIO DE DUDOSOS SOBRE CRÉDITO



FUENTE: Banco de España.

a. A partir de un modelo uniecuacional dinámico en el que el volumen de dudosos se relaciona con el nivel del PIB, la tasa de paro, la ratio de crédito sobre PIB y los cambios en el PIB real y en el tipo de interés nominal del crédito, así como retardos de la variable dependiente.

RATIO DE CAPITAL CET1. JUNIO 2018



FUENTE: Autoridad Bancaria Europea.