

# Retos de la Eurozona

Madrid, 16 de mayo de 2019

# Origen de la crisis

- 1. Acumulación de desequilibrios
  - 2. Falta de instrumentos de respuesta:
    - A. Financiación de sectores públicos (art. 125 TFUE)
    - B. Crisis Bancarias (art. 127.6)
- “Círculo vicioso” entre riesgo soberano y bancos

# Efectos de la crisis financiera

- Respuestas:
  - Conclusiones Eurogrupo: 29 junio 2012
  - Discurso Draghi en Londres: 26 julio 2012
- Informe de los “Cinco Presidentes”: 22 junio 2015

# Respuesta ante la crisis

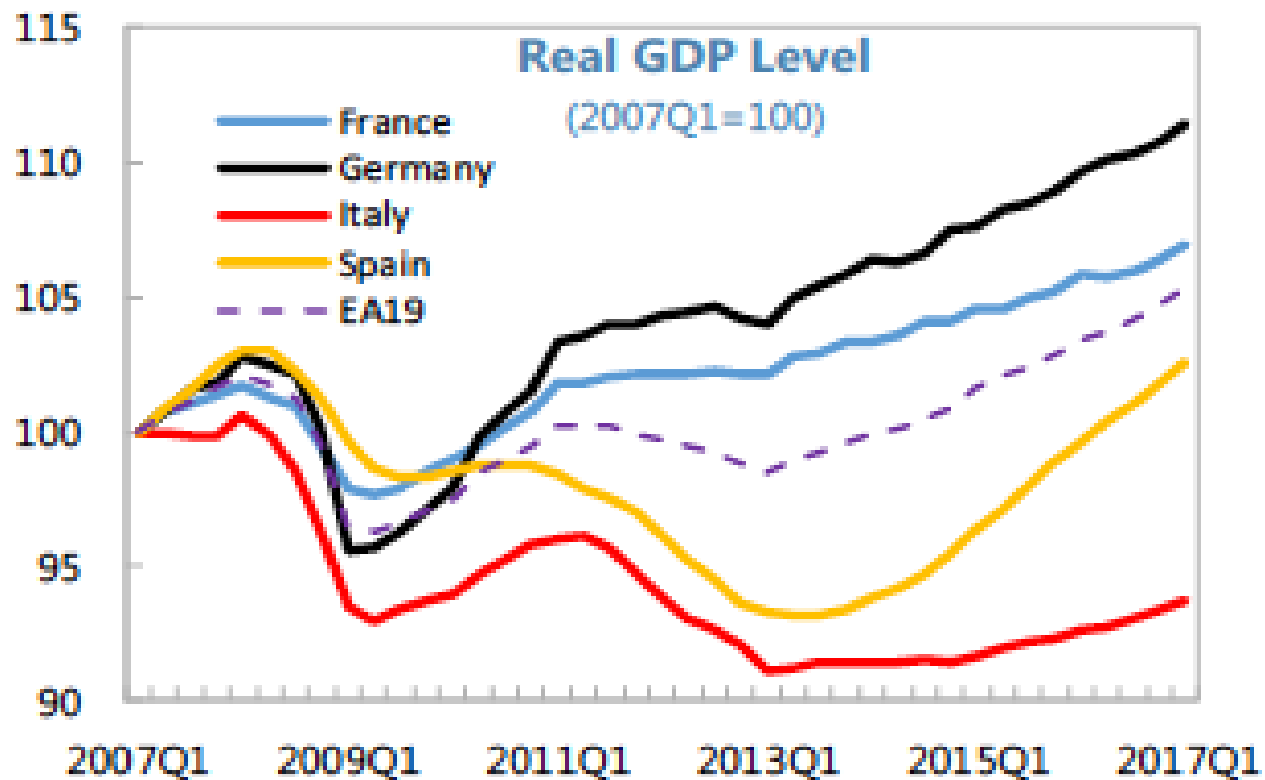
Cuatro elementos principales:

1. Nuevas reglas Gobernanza Eurozona
2. BCE: políticas “no convencionales”
3. “Unión Bancaria”: MUS y JUR
4. Creación del MEDE

# Respuesta ante la crisis

- Efectos:
  - 1. Recuperación crecimiento económico
  - 2. Mejora en los desequilibrios
  - 3. Reducción primas de riesgo

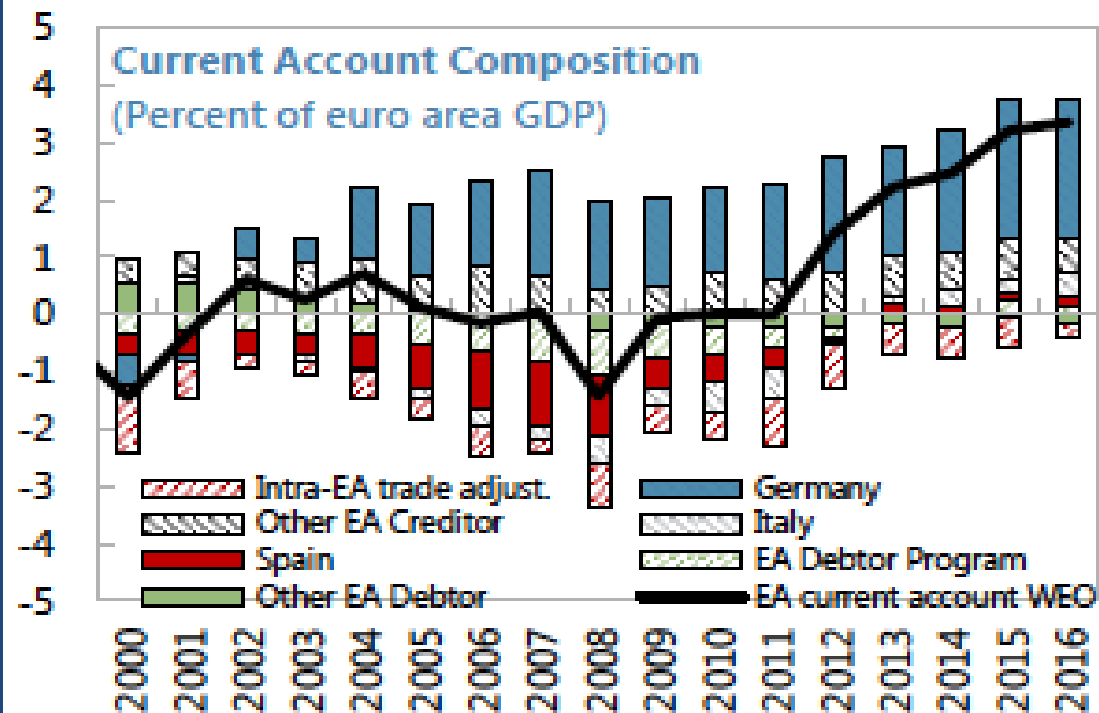
# Respuesta ante la crisis



Sources: Eurostat, and Haver Analytics.

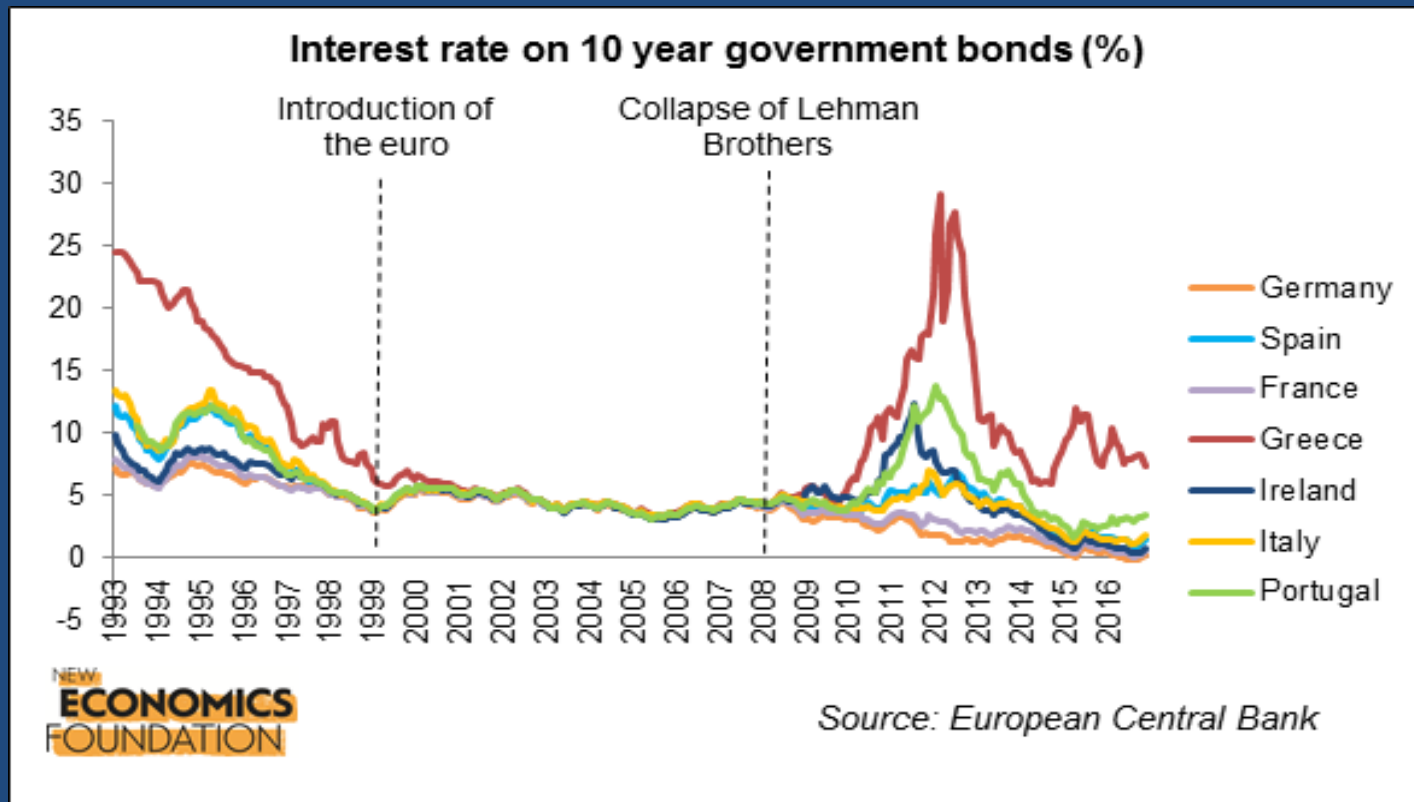
# Respuesta ante la crisis

*Current accounts have continued to strengthen...*



Fuente: FMI, Artículo IV Eurozona

# Respuesta ante la crisis





# ¿Dónde estamos ahora?

- Debate sobre una falsa dicotomía:
  - reducción de riesgos / compartición de riesgos
- Tres elementos pendientes:
  - 1. Reglas presupuestarias más claras
  - 2. Completar la Unión Bancaria
  - 3. Capacidad fiscal común



# ¿Dónde estamos ahora?

## 2. Completar la Unión Bancaria:

- 1.- Papel reforzado del MEDE
- 2.- “Cortafuegos” para el FUR
- 3.- “EDIS”

# ¿Dónde estamos ahora?

## 3. Capacidad fiscal común: opciones

- 1.- Instrumento europeo de inversiones
- 2.- Mecanismo de apoyo al seguro de desempleo
- 3.- Fondo para situaciones de crisis

# Conclusión

1. “Hoja de ruta” para la UEM: 17 junio 2016
2. Declaración de Meseberg: 19 junio 2018
3. Conclusiones C. Europeo 13-14 dic 2018

**¡ Muchas gracias !**