

# Carta de la Redacción

Vivimos momentos en que los procesos electorales, los conflictos geopolíticos y los movimientos proteccionistas están marcando la agenda económica. En muchos casos, impidiendo las necesarias reformas en un mundo en el que la tecnología y la complejidad de interconexiones de todo tipo van a requerir de nuevas capacidades de producción y gobernanza. En el contexto europeo, el verano ha llegado con la configuración progresiva de las nuevas representaciones de los órganos políticos que rigen la UE. En términos económicos, el proceso de crecimiento sigue siendo algo lánguido y la inflación, aunque más moderada que en los últimos dos años, aún parece que tardará un tiempo en remitir. La economía española, no obstante, parece resistir mejor que la de la mayor parte de los grandes países europeos. Es necesario observar, en cualquier caso, que se trata de un impulso muy inducido por los sospechosos habituales (servicios, en particular turísticos) así como por la inversión pública. La pujanza de estas palancas, sobre todo de la segunda, está en cuestión y, entre tanto, parece preciso definir con algo más de claridad cuál es el modelo de crecimiento, de apuesta por la tecnología y el *mix* energético que nuestro país puede ofrecer. Eso sí, la economía sigue avanzando y el paro, aunque elevado, continúa a la baja. Así que, en medio de las dudas, a lo Galileo Galilei, se puede decir de la economía española aquello de “y, sin embargo, se mueve.”

## **Previsiones económicas y economía sumergida**

Este volumen especial 301 de *Cuadernos de Información Económica* parte precisamente del

análisis de las previsiones de crecimiento de la economía española para 2024 y 2025. RAYMOND TORRES, MARÍA JESÚS FERNÁNDEZ Y FERNANDO GÓMEZ DÍAZ, en “Previsiones económicas para España, 2024-2025”, proyecta un crecimiento sostenido del PIB de España para 2024-2025, impulsado por el sector exterior y la inversión pública financiada por fondos europeos. No obstante, se anticipa una desaceleración debida a la recuperación de las importaciones y el agotamiento del ahorro acumulado. La inversión en vivienda aumentará, aunque no lo suficiente para resolver el déficit habitacional, mientras que la inflación seguirá moderándose, aunque aún por encima del 2 % objetivo del BCE. Se espera que el empleo continúe creciendo, pero a un ritmo más lento, manteniendo la tasa de paro en doble dígito. El déficit y la deuda pública disminuirán en proporción al PIB.

A continuación, SANTIAGO LAGO PEÑAS ofrece en su artículo “El impacto de la pandemia sobre la economía sumergida y el fraude fiscal: ¿qué es lo que sabemos?”, un análisis de cómo la pandemia afectó la economía sumergida y el fraude fiscal en España. Se observa una reducción inicial en la economía sumergida seguida por un posterior aumento. Se resalta la importancia de las medidas contra el fraude incluidas en el Plan de Recuperación. Además, se revisan métodos de estimación de la economía sumergida como el enfoque MIMIC. Se concluye que la pandemia y el aumento del uso de medios de pago electrónicos han mejorado la recaudación del IVA y modificado las conductas fiscales de los ciudadanos, aunque se recomienda prudencia al interpretar estos resultados debido a la complejidad del fenómeno.

## Cambios en política monetaria y banca

El bloque dedicado a temas monetarios y bancarios lo abren SANTIAGO CARBÓ VALVERDE y FRANCISCO RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ con el artículo “Cambios en la política monetaria: recorrido e implicaciones”. Se examinan las recientes decisiones del BCE y la Fed en sus políticas monetarias. En junio de 2024, el BCE redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos, reflejando una disminución de las presiones inflacionarias. Sin embargo, los efectos han sido limitados debido a la rigidez del canal de crédito. Por otro lado, la Fed mantiene una política restrictiva para controlar la inflación. Estas decisiones divergentes subrayan enfoques distintos hacia la inflación, con implicaciones importantes para la economía global. La comunicación clara y predecible de los bancos centrales es crucial para mitigar la volatilidad del mercado y fortalecer la estabilidad económica.

En esta línea, MARTA ALBERNI, ALEJANDRO MONTESINOS y MARÍA RODRÍGUEZ hablan de los efectos de estos cambios monetarios en la banca en “Efecto precio, volumen y composición en el margen bancario: España frente a Europa”. El estudio descompone el comportamiento del margen de intereses en el sector bancario español en comparación con el europeo, destacando que la subida de tipos de interés ha mejorado significativamente la rentabilidad bancaria en ambos mercados. En España, el margen de intereses ha crecido un 52 % en 2023. Sin embargo, se señala que el efecto volumen ha sido negativo, reflejando una caída en el crédito, especialmente en los segmentos de vivienda y empresas. La gestión diferencial de los precios del pasivo y el impacto de las operaciones a tipo variable son factores clave en el comportamiento del margen bancario en España.

DANIEL MANZANO ofrece un análisis del sector seguros en “Balance del seguro español en 2023 y perspectivas 2024”. Indica que el sector asegurador español experimentó un crecimiento histórico en 2023, con ingresos por primas superando los 76.000 millones de euros, impulsados principalmente por el ramo de Vida. Este crecimiento se debe al atractivo de los productos de vida-ahorro y la normalización de los tipos de interés. Sin embargo, los productos de vida-riesgo mostraron un estancamiento. Para 2024, se espera que el sector continúe creciendo, aunque a un ritmo más moderado, con una previsión de ingresos por primas que podrían superar los 80.000 millones de euros. La moderación de la inflación también podría mejorar los márgenes del sector.

## Tecnología y empresa

En el bloque sobre empresas y desarrollos tecnológicos, PABLO DELGADO CUBILLO y GABRIELLA NÉMETH KECSKEMÉTI ofrecen el artículo “El apoyo público al despliegue de la banda ancha: efectos en la conectividad y competencia”. Los autores señalan que España ha mejorado significativamente su conectividad en la última década, situándose como líder en la UE gracias a las subvenciones públicas para el despliegue de banda ancha. Un estudio de la CNMC revela que estas subvenciones han mejorado la conectividad y han creado sinergias positivas de competencia, especialmente en municipios pequeños. La inversión total entre 2013 y 2020 fue de 672 millones de euros, con un 51 % de apoyo público. Los efectos más notables se observaron en poblaciones menores de 10.000 habitantes, sugiriendo que los esfuerzos futuros deberían centrarse en estas áreas para fomentar la conectividad.

El artículo “Diversidad de género en los consejos de administración: mejora de los resultados de sostenibilidad en España de las empresas del IBEX 35”, de PATRICIA GABALDON y RALUCA VALERIA RATIU, evalúa el impacto de la diversidad de género en los consejos de administración de las empresas del IBEX 35 entre 2017 y 2022. Los resultados sugieren que no se observa un efecto en general de la presencia de mujeres, excepto en la sensibilidad respecto a cuestiones relativas a *ESG*, si bien la dirección causal entre diversidad de género y sensibilidad *ESG* no está clara. Aun así, las mujeres consejeras suelen estar vinculadas a comités de sostenibilidad, aportando perspectivas diversas que mejoran la responsabilidad social y medioambiental de las empresas.

## **Sociedad y educación**

Finalmente, el volumen se cierra con atención a temas sociales y educativos, como una de las novedades en que incide esta nueva etapa de *Cuadernos de Información Económica*. Se abre con el análisis de FÉLIX LOBO con “La reorganización de las instituciones europeas de salud tras la pandemia de la COVID-19”. El artículo analiza cómo la pandemia de COVID-19 ha impulsado una reorganización significativa de las instituciones de salud en Europa. Se examinan

las reformas implementadas para mejorar la capacidad de respuesta ante crisis sanitarias, incluyendo la creación de nuevas estructuras y la mejora de la coordinación entre países. La experiencia de la pandemia ha subrayado la necesidad de una mayor integración y colaboración a nivel europeo para gestionar eficazmente futuras emergencias sanitarias. Estas reformas buscan fortalecer la resiliencia del sistema de salud europeo y garantizar una respuesta más rápida y efectiva ante futuras crisis

Finalmente, ofrecemos un modesto resumen de las “Iniciativas recientes de Funcas en educación financiera”. Funcas ha intensificado sus esfuerzos para mejorar la educación financiera en España. Un informe reciente destaca que los estudiantes españoles de 15 años están por debajo de la media de la OCDE en competencias financieras. Menos de la mitad de estos estudiantes posee una cuenta bancaria o tarjeta de débito. Para abordar esta situación, Funcas impulsa, entre otras acciones, el Programa de Estímulo de la Educación Financiera, financiando proyectos y apoyando la investigación en este campo. Las encuestas revelan que la mayoría de los adultos españoles también carecen de conocimientos financieros básicos, subrayando la importancia de estas iniciativas para mejorar la inclusión financiera y la toma de decisiones informadas.