

Carta de la Redacción

Se suele decir que La fuerza de una comunidad se mide por el bienestar de sus miembros más vulnerables. La gran pregunta, en el contexto del actual debate fiscal en España, es qué sucede cuando la vulnerabilidad afecta al corazón presupuestario, al Estado central. El número 303 de *Cuadernos de Información Económica* aborda, entre otras cuestiones, la revisión del marco fiscal en España, un tema de especial relevancia en un contexto de crecientes tensiones y exigencias de financiación territorial. Este análisis cobra importancia dado el impacto de las propuestas de cambio en este marco fiscal para Cataluña y las implicaciones que este tipo de reformas pueden tener sobre la cohesión territorial y la sostenibilidad del sistema de financiación pública. Esto plantea desafíos y oportunidades para el equilibrio fiscal nacional, resaltando la importancia de redefinir el marco de responsabilidades y competencias entre el Estado y las comunidades autónomas.

Además de la cuestión territorial, este número aborda la necesidad de encontrar un balance adecuado entre las metas de déficit público y el crecimiento económico, en un entorno de moderación de las políticas expansivas del Banco Central Europeo. A través de distintos artículos, el análisis se extiende a temas como el impacto de la producción industrial en la zona del euro, las reformas en política monetaria y el papel de los colchones de capital en la estabilidad bancaria, así como el comportamiento de las exportaciones españolas de alta tecnología. Con esta perspectiva, se examinan las implicaciones económicas de estos cambios en el marco regulatorio y fiscal, y su efecto sobre la competitividad y la resiliencia de la economía española.

Previsiones económicas y financiación autonómica

En su artículo "Perspectivas económicas y fiscales para España 2024-2025", RAYMOND TORRES, MARÍA JESÚS FERNÁNDEZ y FERNANDO GÓMEZ DÍAZ destacan el crecimiento económico de España, impulsado por un competitivo sector exterior y el aumento del gasto en consumo público. A pesar de un crecimiento económico superior a la media europea y una previsión de incremento del PIB del 3 % para 2024, se espera que el déficit público se mantenga en torno al 3 % en 2025, medio punto por encima del objetivo oficial. La revisión de los datos de Contabilidad Nacional por parte del INE eleva el crecimiento pospandemia, con un papel relevante de la demanda nacional y el sector exterior, especialmente el de servicios no turísticos. Además, la inmigración ha sido crucial en la fuerza laboral, y el Banco de España sugiere una inflexión hacia una política fiscal menos expansiva, apoyada por la disminución de los tipos de intervención del BCE.

En línea con el análisis de las finanzas públicas territoriales, SANTIAGO LAGO PEÑAS, en "La reforma de la financiación autonómica y el pacto catalán", examina el acuerdo entre el PSC y ERC, que otorga a Cataluña mayor autonomía fiscal con un modelo de recaudación similar al de las comunidades forales. Este pacto permitirá a la Agencia Tributaria de Cataluña gestionar la recaudación y limitará su contribución a la nivelación interterritorial. Sin embargo, plantea riesgos significativos, como la posible fragmentación fiscal y el incentivo para que otras regiones soliciten un régimen similar, lo que

podría presionar el equilibrio fiscal nacional y la sostenibilidad del modelo de descentralización.

DESIDERIO ROMERO-JORDÁN continúa esta discusión sobre los desafíos fiscales en "Presupuesto de 2025: en punto muerto por el acuerdo de financiación en Cataluña", donde analiza el impacto de las demandas autonómicas en la política presupuestaria nacional. La creación de un sistema fiscal específico para Cataluña podría restar al Estado hasta 22.000 millones de euros, complicando la aprobación del presupuesto de 2025. La falta de apoyo parlamentario ha frenado el techo de gasto, y las demandas de Cataluña, como una mayor laxitud en el déficit, dificultan el consenso. Este contexto subraya el reto de mantener la cohesión territorial en un escenario de mayor autonomía regional.

Productividad y sistema financiero

Por otro lado, MIGUEL ÁNGEL GONZÁLEZ SIMÓN, en "La producción industrial en la zona del euro: debilidades y desafíos", evalúa los problemas de la productividad en la industria europea, afectados por la pandemia y la guerra en Ucrania. La desaceleración en sectores clave, como el energético y los bienes intermedios, ha debilitado la competitividad, especialmente en Alemania e Italia. Para una recuperación sostenible, sugiere la necesidad de innovación tecnológica y políticas nacionales adaptadas que fomenten una base industrial resiliente y competitiva frente a los desafíos climáticos y estructurales en la eurozona.

SANTIAGO CARBÓ VALVERDE y FRANCISCO RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ, en "Nuevo manual monetario", exploran la reciente adaptación de la política monetaria del BCE, que busca un equilibrio entre estabilidad de precios y crecimiento económico en un entorno global

volátil. En 2024, el BCE redujo tipos de interés y revisó su marco operativo para optimizar la liquidez. Estos cambios reflejan un enfoque flexible que mantiene la adaptabilidad a las condiciones económicas y refuerza el papel de las operaciones de refinanciación en la política monetaria, alejándose de los instrumentos no convencionales y mejorando la transparencia en la comunicación.

La estabilidad financiera es también un tema central en el artículo "Capital contracíclico en la banca española: su revisión en el marco de los colchones de capital", de ÁNGEL BERGES, JESÚS MORALES y JAVIER RESTOY. Aquí, los autores analizan la reciente decisión del Banco de España de establecer un colchón anticíclico del 1 %, una medida que incrementará los requisitos de capital para la banca en fases expansivas y proporcionará estabilidad financiera en fases adversas. Este ajuste responde a la necesidad de una mayor resiliencia del sistema financiero español, promoviendo un equilibrio entre la contención del crédito en épocas de crecimiento y su estímulo durante las crisis económicas.

Análisis sectoriales

RAMON XIFRÉ, en "Las exportaciones españolas de productos de alta tecnología: evolución hasta 2023", examina la evolución de las exportaciones de productos de alta tecnología en España, que, aunque mejorando su posición en la UE, mantiene un déficit significativo. En 2023, este déficit alcanzó los 16.800 millones de euros, con el sector de electrónica y telecomunicaciones como principal contribuyente negativo. Xifré destaca la necesidad de una estrategia para fortalecer la competitividad en alta tecnología, esencial para reducir la dependencia exterior y potenciar el desarrollo económico nacional.

En el análisis de desigualdades laborales, ÁNGEL MARTÍNEZ, en "Brecha salarial de género en España", aborda la evolución de la brecha salarial de género en España, que ha pasado del 29 % en 2002 al 17 % en 2022. Aunque la reducción ha sido significativa, el estancamiento reciente sugiere retos futuros para continuar cerrando esta brecha. Martínez analiza factores como el aumento del nivel educativo y la presencia de mujeres en sectores mejor remunerados, que han facilitado la convergencia, aunque los desafíos estructurales persisten, especialmente en términos de horas trabajadas y sectores de ocupación.

Finalmente, en "Los incentivos a la I+D+i en la reforma de la legislación europea del medicamento", FÉLIX LOBO destaca el análisis de la reciente reforma de la legislación europea en el sector farmacéutico, orientada a fomentar la innovación y mejorar la accesibilidad. La Comisión Europea ha propuesto ajustes en los incentivos de mercado para apoyar el desarrollo de medicamentos para enfermedades raras y nuevas terapias. Esta reforma busca acelerar la introducción de medicamentos en todos los Estados miembros y equilibrar la innovación con la sostenibilidad del sistema de salud, en un contexto de alta competencia global.