

Carta de la Redacción

Cuenta la mitología griega que Europa, hija de Agenor, fue seducida por Zeus, quien adoptó la forma de un toro para llevarla a nuevas tierras, donde se convertiría en la reina de Creta. Aquel viaje, plagado de incertidumbres y destinos inesperados, simboliza el tránsito hacia lo desconocido, la promesa de algo nuevo y transformador. Hoy, el continente que lleva su nombre enfrenta desafíos que evocan ese mismo espíritu de aventura y transformación. Europa, arrastrada por fuerzas económicas, políticas y sociales, debe decidir cómo forjar su futuro en un contexto de desafíos estructurales y tensiones globales. Se enfrenta a la necesidad urgente de replantear su modelo económico. Las tensiones geopolíticas, el cambio climático y las desigualdades internas exigen soluciones audaces que prioricen el realismo, la productividad, la sostenibilidad y la cohesión social. Este número de *Cuadernos de Información Económica* aborda algunas de las grandes preguntas en este complicado contexto: ¿puede Europa liderar la transición hacia un modelo más autónomo y competitivo? ¿cómo deben adaptarse sus sectores estratégicos para responder a los cambios tecnológicos, financieros y sociales? Con un enfoque que combina el análisis macroeconómico y la reflexión sectorial, los autores de este número exploran cómo las decisiones actuales pueden definir el futuro económico de nuestro continente, así como otros análisis centrados en retos específicos de la economía española.

El número comienza con la contribución de RAYMOND TORRES y MIGUEL ÁNGEL GONZÁLEZ SIMÓN en su artículo titulado "El Informe Draghi y la economía española". Los autores examinan el diagnóstico del Informe Draghi,

que identifica déficits estructurales como la baja productividad y la fragmentación del mercado europeo. Destacan la necesidad de políticas que promuevan la integración económica y movilicen los recursos europeos hacia proyectos productivos en sectores estratégicos. Desde la perspectiva española, subrayan cómo estas medidas podrían mejorar la competitividad de la economía al reducir las desigualdades territoriales y fomentar un crecimiento más sostenible. Además, los autores reflexionan sobre los retos políticos que podría enfrentar su implementación, especialmente en un contexto de crecientes tensiones entre los Estados miembros y las instituciones comunitarias.

En "¿Puede el Plan Draghi salvar a Europa?", JOSÉ RAMÓN DÍEZ GUIJARRO analiza las propuestas clave del informe, que incluyen una mayor autonomía estratégica, la descarbonización de la economía y el impulso a la productividad. Plantea que el éxito de este plan dependerá de la voluntad política de superar los obstáculos que históricamente han frenado los avances en la integración europea. El autor enfatiza que, aunque el plan establece una hoja de ruta clara, su ejecución enfrenta barreras importantes, como la limitada capacidad fiscal de algunos países y la fragmentación en la toma de decisiones. Además, reflexiona sobre cómo una implementación asimétrica podría ser la solución más realista para avanzar en la dirección correcta sin sacrificar el consenso político necesario.

ERIK JONES, en su artículo "Trump, comercio e inversión", aborda el impacto de las políticas comerciales de la Administración Trump en

las relaciones transatlánticas. El autor examina cómo el uso de aranceles y medidas proteccionistas ha alterado el equilibrio económico entre Europa y Estados Unidos, y cómo la Unión Europea podría responder a estas tensiones fortaleciendo su autonomía estratégica. Propone que Europa utilice esta oportunidad para negociar acuerdos que reduzcan su dependencia en sectores como el energético y el militar, al tiempo que adopta un enfoque más proactivo en la definición de sus prioridades comerciales. Jones argumenta que estas decisiones no solo mejorarían las relaciones transatlánticas, sino que también reforzarían la competitividad europea en un entorno global marcado por crecientes rivalidades económicas.

SANTIAGO CARBÓ VALVERDE, PEDRO CUADROS y FRANCISCO RODRÍGUEZ, en "Inteligencia artificial en banca: la visión del cliente", analizan cómo la digitalización y la inteligencia artificial están transformando la relación cliente-banco. Los autores destacan las ventajas que estas tecnologías ofrecen en términos de personalización, eficiencia operativa y seguridad. Sin embargo, también advierten sobre los retos asociados, como la gestión ética de datos y la creciente preocupación por la privacidad. El artículo subraya la importancia de encontrar un equilibrio entre la innovación y la confianza, integrando la IA de manera transparente y responsable. A través de un análisis basado en encuestas representativas, los autores exploran cómo las distintas generaciones de clientes perciben estas transformaciones y qué estrategias podrían adoptar las entidades bancarias para satisfacer sus expectativas en un ecosistema financiero cada vez más complejo.

JOAQUÍN MAUDOS, en "La accesibilidad de las empresas al préstamo bancario: ¿cuánto importa el tamaño?", aborda cómo las empresas pequeñas enfrentan mayores costes de financiación que las

grandes, una dinámica comúnmente atribuida a la asimetría de información. Sin embargo, el autor muestra cómo en España esta brecha es significativamente menor que en otros países europeos, gracias a un entorno bancario más competitivo. Analiza las diferencias entre tipos de interés según el tamaño del préstamo y destaca cómo las políticas de apoyo al crédito han jugado un papel crucial en reducir estas disparidades. Este artículo ofrece una perspectiva optimista sobre el papel del sistema bancario español en facilitar la inversión empresarial y, por ende, el crecimiento económico.

En "Claves de la gestión con tipos a la baja: coste financiero y recomposición del ahorro", MARTA ALBERNI, ÁNGEL BERGES y MARÍA RODRÍGUEZ examinan las estrategias de las entidades bancarias en un entorno de tipos reducidos. Los autores analizan cómo la caída en la remuneración de los depósitos ha alterado las decisiones de ahorro de los hogares, empujándolos hacia inversiones alternativas como los fondos de renta fija. También reflexionan sobre las implicaciones para las entidades financieras, que deben ajustar sus estructuras de costes y buscar nuevas formas de captar y retener clientes en un mercado cada vez más competitivo. Este artículo aporta una visión detallada de las tendencias actuales en el sistema financiero español y europeo.

MARÍA JOSÉ MORAL, en "Debilidad en el rendimiento agregado de las empresas constructoras: a la baja productividad se une la falta de capital humano", analiza los problemas estructurales del sector de la construcción en España. A pesar de los avances recientes gracias a los fondos *Next Generation*, el sector sigue enfrentando desafíos significativos, como la falta de mano de obra cualificada y la baja adopción de tecnologías avanzadas. La autora argumenta que, sin abordar estas cuestiones, el sector no podrá consolidar su recuperación ni contribuir eficazmente

a la expansión de la oferta de vivienda, un objetivo clave en el contexto actual de presión sobre los precios inmobiliarios.

Por último, DANIEL MANZANO cierra este número con su artículo "Reciente evolución del negocio de bancaseguro en España". El autor ofrece un análisis exhaustivo del papel de la banca en el sector asegurador, destacando cómo ha consolidado su posición dominante en el

ramo de vida gracias a su capilaridad y enfoque estratégico. Manzano examina las tendencias recientes en el sector, como la creciente colaboración entre bancos y aseguradoras especializadas, y reflexiona sobre cómo estos modelos de negocio están redefiniendo el panorama competitivo. Además, pone de relieve la importancia del negocio de seguros para la rentabilidad de las entidades bancarias en un entorno marcado por márgenes de interés más ajustados.