

# Carta de la Redacción

En 1944, cuando Europa aún respiraba el humo de una guerra devastadora, Keynes advertía en Bretton Woods sobre el riesgo de fragmentar la economía global en bloques cerrados y hostiles. Hoy, casi ochenta años después, la economía mundial vuelve a enfrentarse al espectro de una fragmentación geopolítica y económica, alimentada por conflictos comerciales, tensiones geopolíticas y políticas divergentes entre grandes bloques económicos. Las instituciones, como entonces, deben decidir entre la cooperación o la competencia feroz, y la política económica adquiere la difícil tarea de lidiar con un tablero de ajedrez en el que los manotazos del entorno hacen caer las piezas y, cada vez que se ponen de nuevo en pie, cambian hasta las reglas. El reto es evitar que esta fragmentación derive en una recesión global profunda o en una espiral inflacionista. No es poco. En este volumen de *Cuadernos de Información Económica* se realiza un modesto acercamiento a esta realidad en continua y rápida transformación.

El número se abre con la contribución de SANTIAGO CARBÓ y FRANCISCO RODRÍGUEZ con su artículo "Desacople monetario en un mundo fragmentado: ¿hasta dónde llegarán los recortes de tipos de interés en la eurozona?". Los autores analizan en profundidad el desacople creciente entre la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo, impulsado por respuestas divergentes ante contextos económicos distintos. Mientras EE. UU. mantiene tipos elevados ante una economía robusta, la eurozona apuesta por recortes en un contexto económico más frágil. El artículo destaca los riesgos y oportunidades derivados de esta divergencia, especialmente de la posibilidad de un euro más

débil, que podría impulsar las exportaciones, aunque también elevar la inflación importada, creando dilemas adicionales para el BCE.

JOSÉ MANUEL AMOR, CAMILA FIGUEROA y MARÍA ROMERO presentan "La venganza del Mediterráneo: ¿crecimiento cíclico o estructural?", analizando cómo los países mediterráneos más castigados por la crisis de deuda soberana han mostrado signos de recuperación más sólidos que las economías del norte europeo en los últimos años. Este análisis distingue entre mejoras cíclicas y estructurales, destacando que los países del sur, tras implementar reformas laborales y financieras profundas, podrían estar consolidando mejoras estructurales duraderas. En contraste, las economías del norte, aparentemente más resilientes, se enfrentan ahora a un estancamiento que podría reflejar un agotamiento estructural, planteando nuevos retos para la cohesión económica y política europea.

VICENTE SALAS, en "La actividad de los sectores institucionales de la economía española en el primer cuarto del siglo XXI", presenta un análisis exhaustivo de las trayectorias económicas de las sociedades financieras, no financieras, administraciones públicas y hogares españoles en los últimos veinticinco años. Este estudio revela que, aunque en términos agregados pueda percibirse estabilidad, cada sector institucional ha seguido caminos muy distintos. Las sociedades no financieras muestran un crecimiento sostenido tras la crisis financiera de 2008, mientras que las instituciones financieras y los hogares experimentaron contracciones profundas y lentas recuperaciones.

Salas enfatiza cómo estos patrones divergentes pueden ocultar vulnerabilidades y fortalezas internas cruciales para diseñar políticas económicas eficaces.

En el ámbito fiscal, DESIDERIO ROMERO-JORDÁN analiza en “Estimación de la progresividad en frío del IRPF por niveles de renta en el periodo 2021-2024” cómo la ausencia de indexación del impuesto sobre la renta frente a la inflación ha incrementado significativamente la presión fiscal, especialmente para las rentas medias y bajas. El estudio muestra que esta práctica ha supuesto un incremento recaudatorio silencioso y considerable, cercano a los 9.700 millones de euros adicionales entre 2021 y 2024, con efectos particularmente adversos para las rentas medias, elevando su factura fiscal considerablemente. El autor recomienda indexar regularmente tanto tramos como deducciones fiscales para evitar distorsiones silenciosas, aunque reconoce la resistencia política debido al beneficio indirecto para rentas más altas.

MIGUEL ÁNGEL GONZÁLEZ SIMÓN, en su artículo "Lecciones europeas para las políticas de vivienda en España", aborda uno de los problemas económicos y sociales más urgentes del país: el acceso a la vivienda. El análisis identifica factores estructurales que explican la creciente brecha entre oferta y demanda, como la excesiva burocracia en la gestión del suelo, un déficit significativo de vivienda en alquiler y la concentración territorial de la demanda en grandes núcleos urbanos. González Simón extrae lecciones valiosas de políticas exitosas implementadas en otros países europeos, subrayando la importancia de aumentar la oferta pública y privada de vivienda, simplificar trámites administrativos y fomentar mecanismos efectivos de colaboración intergubernamental.

En el análisis sectorial, MARTA ALBERNI, ÁNGEL BERGES y LUCÍA IBÁÑEZ presentan “Eficiencia y optimización de gastos ante la desaceleración de márgenes: contraste entre entidades significativas (SI) y menos significativas (LSI)”, destacando que, tras varios años beneficiándose del alza de los márgenes financieros, el sector bancario español afronta ahora el reto de optimizar costes ante la estabilización de tipos y la desaceleración del negocio. Este artículo ofrece un análisis comparado detallado entre grandes entidades y aquellas de menor tamaño, resaltando cómo las LSI han experimentado mayores incrementos en gastos, especialmente en personal y tecnología, pero logrando mantener ratios de eficiencia competitivos gracias al dinamismo de su negocio minorista.

Finalmente, RAMÓN XIFRÉ en "La economía del conocimiento en España: evolución reciente y relación con el PRTR", evalúa la posición de España en el contexto europeo en cuanto a innovación, digitalización y formación de capital humano en ciencias e ingenierías (STEM). Si bien observa mejoras en inversión en I+D y colaboración público-privada, el autor identifica desafíos cruciales en la formación de talento, la adopción de innovaciones de procesos y la sostenibilidad medioambiental. Asimismo, cuestiona la limitada asignación de recursos a estos sectores dentro del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), alertando sobre posibles consecuencias negativas en la competitividad futura del país si no se intensifican estos esfuerzos.

Este número ofrece así una perspectiva multidimensional de cómo abordar, desde las políticas económicas, los desafíos que plantea un mundo crecientemente fragmentado y lleno de incertidumbre.