

[Cuadernos de Información Económica](#) es una revista de periodicidad bimestral editada por Funcas cuyo propósito es facilitar una información económica actualizada, concisa y de calidad. Ofrece los análisis de expertos sobre economía y finanzas españolas y sobre cuestiones internacionales.



## La rentabilidad de la banca europea mejora con las subidas de tipos pese al escaso dinamismo del crédito

- **El efecto tipos, muy positivo en la rentabilidad de la cartera crediticia, contrasta con el efecto volumen, que ha sido negativo, reflejando una caída en el crédito**
- **El impacto de la reducción de tipos de interés del BCE ha sido limitado por la rigidez del canal crediticio**

MADRID, **10/07/2024** | La subida de los tipos de interés ha mejorado significativamente la rentabilidad bancaria tanto en España como en el resto de Europa en los últimos meses. Como se explica en el último número de [Cuadernos de Información Económica](#), publicación editada por **Funcas**, durante el ejercicio 2023 el margen de intereses de la banca europea registró crecimientos interanuales de casi el 20% y del 52% en el caso de la banca española en sus negocios en España.

**Marta Alberni, Alejandro Montesinos y María Rodríguez** especifican que esa mejora del margen de intereses incorpora diferentes factores que han marcado esta evolución, contribuyendo algunos de forma positiva, mientras que otros han presentado una contribución neutra o incluso negativa en el caso de la banca española. Así, apuntan que, frente al impacto positivo de las subidas de tipos en la rentabilidad de la cartera crediticia, 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.

**Santiago Carbó y Francisco Rodríguez** examinan las recientes decisiones del BCE y la Fed en sus políticas monetarias. El pasado mes de junio, el BCE redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos, resultado de las menores 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. Para los autores, la comunicación clara y predecible de los bancos centrales es crucial para mitigar la volatilidad del mercado y fortalecer la estabilidad económica.

**Cuadernos de Información Económica** es una revista de periodicidad bimestral editada por Funcas cuyo propósito es facilitar una información económica actualizada, concisa y de calidad. Ofrece los análisis de expertos sobre economía y finanzas españolas y sobre cuestiones internacionales.

**Santiago Lago** analiza en su artículo cómo la pandemia afectó la economía sumergida y el fraude fiscal en España. Los resultados sugieren un aumento de la economía sumergida en el primer año de la pandemia para reducirse en los siguientes, convergiendo hacia los valores de los países de nuestro entorno. La cifra que ofrecen Schneider y Asllani para 2022 (15,8%) se sitúa un punto y medio por debajo de la media de la UE-28 (17,3%), lo que supone la mayor distancia a favor de España en toda la serie temporal analizada, que arranca en 2002. La reducción de la economía sumergida y la mejora en el cumplimiento explicaría un aumento de la recaudación del IVA de 6.200 millones de euros entre 2019 y 2022, alrededor de 0,4 puntos porcentuales de PIB. No obstante, el autor señala que aunque existen indicios que empujan a pensar que España ha mejorado su posición relativa en sus indicadores de economía sumergida y fraude en el último trienio, es aconsejable mantener la prudencia y confirmar esta interpretación mediante análisis e investigaciones.

El artículo de **Patricia Gabaldon y Raluca Valeria** evalúa el impacto de la diversidad de género en los consejos de administración de las empresas del Ibex 35 entre 2017 y 2022. La presencia de mujeres en los consejos influye en los valores y prioridades de las organizaciones hacia una mayor igualdad de género, gestión medioambiental, responsabilidad social y gobernanza ética. No obstante, el análisis de los datos muestra que no se observa un efecto en general de la presencia de mujeres excepto en la mencionada 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.

El volumen, que también centra la atención en temas sociales y educativos -una de las novedades de esta nueva etapa de *Cuadernos de Información Económica*-, incluye un análisis de **Félix Lobo** sobre cómo la pandemia ha impulsado una reorganización significativa de las instituciones de salud en Europa. El autor destaca que, aunque la Unión Europea (UE) tiene competencias limitadas en salud pública, la pandemia impulsó nuevas políticas y estructuras.

Así, recuerda 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, como la Autoridad de Preparación y Respuesta ante Emergencias Sanitarias (HERA), y el refuerzo del Centro Europeo para la Prevención y el Control de Enfermedades y la Agencia Europea de Medicamentos. Además, se lanzó el programa EU4Health (2021-2027) con un presupuesto significativo para mejorar la salud pública, la preparación ante crisis y la investigación. El trabajo concluye que la estrategia de vacunas de la UE fue crucial para mitigar la pandemia y que la experiencia de la Covid 19 ha subrayado la necesidad de una mayor integración y colaboración a nivel europeo para gestionar eficazmente futuras emergencias sanitarias. Estas reformas fortalecen el sistema de salud europeo y permiten garantizar una respuesta más rápida y efectiva ante futuras crisis.

**Cuadernos de Información Económica** es una revista de periodicidad bimestral editada por Funcas cuyo propósito es facilitar una información económica actualizada, concisa y de calidad. Ofrece los análisis de expertos sobre economía y finanzas españolas y sobre cuestiones internacionales.

Este número de *Cuadernos de Información Económica* también incluye los artículos:

### Previsiones económicas para España: 2024-2025

Raymond Torres y M<sup>a</sup> Jesús Fernández

### Balance del seguro español en 2023 y perspectivas 2024

Daniel Manzano

### El apoyo público al despliegue de la banda ancha: efectos en la conectividad y competencia

Pablo Delgado Cubillo y Gabriella Németh Kecskeméti