

Carta de la Redacción

En este número, abordamos un tema crucial para el mercado laboral y económico contemporáneo: la paradoja de las vacantes laborales. A pesar de las tasas elevadas de desempleo en países como España, ciertos sectores enfrentan una alarmante escasez de trabajadores cualificados. Este fenómeno, en parte resultado de la digitalización acelerada y el cambio estructural en las economías modernas, plantea retos significativos para las políticas laborales, empresariales y educativas. La disociación entre la oferta de empleo y la disponibilidad de trabajadores con las competencias necesarias no solo afecta al crecimiento económico, sino que también contribuye a aumentar las desigualdades sociales. Este número ofrece un enfoque multidimensional, con contribuciones que exploran las políticas del mercado laboral, los retos de la geopolítica, cambios importantes en el entorno financiero y bancario y el papel de la educación financiera en un mundo cada vez más complejo.

Mercado laboral, geopolítica e instituciones

El número se abre con el estudio de MIGUEL ÁNGEL MALO, titulado "Escasez de trabajadores y políticas de mercado de trabajo: análisis comparativo del caso español". Malo analiza la creciente escasez de mano de obra en España tras la pandemia de COVID-19, que afecta a sectores como tecnología, salud y servicios. Las principales causas son el envejecimiento de la población, desajustes en la cualificación y condiciones laborales poco atractivas. Aunque el problema es menos grave que en otros países europeos, ha generado un impacto en sectores tanto de alta como de baja cualificación. El artículo subraya la importancia de políticas públicas para enfrentar esta situación, enfocándose

en la formación continua, la movilidad geográfica y la atracción de talento extranjero. Se destaca que las soluciones a largo plazo deben centrarse en la transición energética y el progreso técnico, además de mejorar las condiciones laborales. Asimismo, se señala que las medidas más efectivas son aquellas diseñadas específicamente para abordar la escasez de mano de obra, integrando políticas de formación y adaptación de competencias para mitigar los desajustes laborales.

En la segunda contribución, RAYMOND TORRES, en "La industria del automóvil europea ante la competencia de EE. UU. y China", examina el retroceso del sector automotriz europeo en comparación con sus competidores en EE. UU. y China. Este declive se debe a factores como el retraso tecnológico, la dificultad para adaptarse a las exigencias medioambientales y los elevados precios, que afectan la demanda y competitividad. La pandemia y el aumento de los costes energéticos han agravado la situación. El artículo destaca que medidas como los aranceles y las ayudas a la compra no son suficientes para revertir este declive. En cambio, se sugiere que los incentivos a la inversión, particularmente en tecnología y producción de vehículos eléctricos, serían más efectivos. China se ha posicionado como líder en la industria de vehículos eléctricos gracias a su apoyo público y economías de escala. Mientras tanto, España ha logrado compensar parcialmente el declive europeo gracias al mercado único europeo.

ERIK JONES continúa con su artículo "Reconectando el Banco Central Europeo", donde examina los retos del BCE para reconectar su política monetaria con las necesidades del sistema bancario. Jones analiza el balance del Eurosistema en agosto de

2024 y las posiciones diarias de liquidez. Refleja un exceso de liquidez en el sistema, con activos y pasivos equilibrados en 6.468,7 mil millones de euros. Los principales activos incluyen oro, divisas y préstamos a bancos, mientras que los pasivos se centran en billetes en circulación y reservas bancarias. Además, el informe destaca el impacto de los factores autónomos en la liquidez, que escapan al control directo del BCE, como los billetes en circulación y los depósitos públicos. El análisis debe incluir el reciente cambio en el marco operativo del BCE, que busca una política monetaria más convencional, reduciendo la diferencia entre las tasas de referencia y promoviendo el uso de las facilidades de depósito para gestionar el exceso de liquidez. Esto influye en la gestión de la liquidez y el acceso de los bancos a la financiación, buscando mayor estabilidad a largo plazo.

Banca, mercados y riesgo soberano

JOAQUÍN MAUDOS, en su artículo "Internacionalización de la banca española", estudia el creciente proceso de internacionalización del sector bancario español. En 2023, el 55 % del negocio bancario de España se realizó en el extranjero, casi 10 puntos más que en 2015. Este aumento en la presencia internacional se ha acompañado de una mayor diversificación geográfica, lo que ha reducido la concentración en ciertos mercados, como el Reino Unido y EE. UU., y ha aumentado la presencia en países como México, Brasil y Turquía. La internacionalización ha mejorado la rentabilidad del sector bancario español. En 2023, el 70 % de los beneficios provinieron de operaciones en el extranjero. Esta diversificación geográfica también ha permitido mitigar riesgos y aumentar los márgenes de beneficios, con una mayor rentabilidad en los grupos consolidados que en el negocio doméstico. La banca española destaca a nivel internacional por su alto grado de internacionalización y su enfoque diversificado.

El siguiente artículo de JOSÉ MANUEL AMOR, CAMILA FIGUEROA y JAVIER PINO, "El fantasma de la fragmentación en la UEM: ahora con más deuda y con Francia como protagonista", se enfoca en la creciente volatilidad en los mercados de deuda soberana en la eurozona, centrándose en la situación fiscal de Francia. Con una deuda pública que alcanzó el 110 % del PIB en 2023 y un deterioro constante de sus indicadores macroeconómicos, Francia ha visto aumentar los diferenciales de su deuda frente a Alemania, lo que genera preocupación sobre su sostenibilidad fiscal a medio plazo. Las elecciones legislativas de 2024 en Francia, donde el partido de extrema derecha de Marine Le Pen ganó fuerza, han aumentado la incertidumbre política y fiscal. Aunque los diferenciales de deuda francesa han aumentado, el contagio a otros países periféricos como España e Italia ha sido limitado. El artículo concluye que, a pesar de las políticas del BCE, la inestabilidad política y fiscal de Francia presenta riesgos de fragmentación dentro de la eurozona, lo que podría cronificar la volatilidad en los mercados de deuda soberana.

MARTA ALBERNI, ÁNGEL BERGES y MARÍA RODRÍGUEZ, en su contribución "Riesgo de crédito y provisiones: prudencia en la banca europea y española", analizan la estabilidad en la calidad de los activos bancarios en Europa y España durante los últimos años, a pesar de la subida de tipos de interés y la inflación. Aunque se esperaba un aumento de la morosidad, los niveles han permanecido estables, con solo ligeros repuntes en ambos mercados. El texto destaca que la banca europea y española ha adoptado una actitud prudente, con niveles de provisiones superiores a los requeridos por la normativa contable, en anticipación de posibles deterioros futuros. En el caso de España, la banca ha mantenido bajos niveles de morosidad en parte gracias a su proactividad, como la venta de carteras de dudosos. En 2023, la morosidad en España y Europa solo subió levemente, pero las provisiones se mantuvieron altas, reflejando una

gestión conservadora de las entidades financieras en respuesta a la incertidumbre económica y geopolítica.

Día de la educación financiera

Este volumen se cierra con tres análisis motivados por la celebración del día de la educación financiera el 7 de octubre. En "Educación financiera: algunas vías de mejora", SANTIAGO CARBÓ VALVERDE, PEDRO CUADROS SOLAS y FRANCISCO RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ pasan revista a los desafíos y posibles soluciones para mejorar la educación financiera en España, especialmente en un contexto de digitalización y cambios económicos. Se destacan las brechas en la alfabetización financiera, que afectan especialmente a mujeres, jóvenes y personas de bajos ingresos. Aunque España ha avanzado en este ámbito, persisten desigualdades en la implementación y calidad de los programas educativos. El artículo propone la integración de la educación financiera en el currículo escolar desde la primaria hasta la secundaria, el uso de tecnología para personalizar la educación y una mayor evaluación de la efectividad de los programas. También señala la importancia de adaptar los programas a las necesidades culturales y regionales de los usuarios, mejorar el acceso a los servicios financieros digitales y fomentar la educación financiera continua para adultos. El objetivo es garantizar que todos los grupos de la población tengan acceso a una formación adecuada para gestionar sus finanzas.

ISMAEL SANZ, en su artículo "Competencia financiera de los estudiantes en PISA 2022 y su relación con el contexto socioeconómico: un enfoque de España" se centra en los resultados de la evaluación PISA en España, donde el 17,1 % de los estudiantes

de 15 años no alcanzó el nivel básico de competencia financiera. Además, solo el 4,7 % alcanzó el nivel más alto, menos de la mitad del promedio de la OCDE. El informe resalta la relación entre el rendimiento y el estatus socioeconómico, aunque en España esta diferencia es menos pronunciada que en otros países. El artículo subraya la importancia de la interacción entre padres e hijos sobre temas financieros, que se relaciona con mejores resultados en la competencia financiera. Sin embargo, estas conversaciones son menos frecuentes en España en comparación con la OCDE. Se concluye que mejorar la educación financiera en el sistema educativo y fomentar el diálogo familiar sobre finanzas es clave para mejorar la alfabetización financiera entre los jóvenes españoles.

Finalmente, GLORIA CABALLERO cierra el número con "Las competencias financieras en el sistema educativo español: avances y retos de futuro". Caballero el progreso en la inclusión de la educación financiera en el currículo escolar español tras las recientes reformas educativas. Se ha adoptado un enfoque transversal, integrando estas competencias en diversas materias y no limitándolas a asignaturas específicas. El artículo destaca el avance logrado a través del Plan de Educación Financiera (PEF), que ha implementado programas en secundaria, bachillerato y formación profesional, beneficiando a más de 550.000 alumnos. A pesar de estos logros, el artículo señala que aún existen retos importantes, como garantizar que las competencias financieras no sean solo optativas, sino parte fundamental de la formación de todos los estudiantes. También se resalta la importancia de mejorar la formación docente para impartir estos contenidos y continuar expandiendo la educación financiera en los currículos escolares, alineada con las recomendaciones de la OCDE y la Unión Europea.