

Expertos piden en el IEBF aprovechar las buenas perspectivas para atacar los problemas estructurales de la economía española

- El Instituto Español de Banca y Finanzas ha celebrado una nueva sesión del Banking Lab bajo el título “Perspectivas económicas para 2025”.
- En la jornada han participado Ángel Gavilán, director general de Economía del Banco de España; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; y Raymond Torres, director de Coyuntura Económica de FUNCAS.
- El vídeo de la sesión está disponible en el siguiente [ENLACE](#).

Madrid, 19 de diciembre de 2024.- El Instituto Español de Banca y Finanzas (IEBF) ha reunido a destacados expertos económicos en una nueva sesión de su ‘Banking Lab’ para analizar las “Perspectivas económicas para 2025”. Los participantes han coincidido en que el contexto de crecimiento económico elevado tanto en 2024 como en 2025 representa una buena oportunidad para abordar los desafíos estructurales de la economía española. La jornada ha contado con la participación de **Ángel Gavilán**, director general de Economía del Banco de España; **Alicia Coronil**, economista jefe de Singular Bank; **Raymond Torres**, director de Coyuntura Económica de FUNCAS; y ha sido moderada por el director del IEBF, **Manuel Balmaseda**.

En su intervención, el director general de Economía del Banco de España ha subrayado que el **dinamismo de la economía española** durante el año 2024 “ha sorprendido claramente al alza, frente a las perspectivas que había en 2023”, con un crecimiento que “seguirá siendo robusto” y se situará en el 0,6 ó 0,7% en el cuarto trimestre, a pesar de las pérdidas causadas por la DANA. Para el año 2025, Ángel Gavilán ha pronosticado una suave desaceleración en la senda del crecimiento, que se podría situar en el 2,5%.

En el medio plazo, Ángel Gavilán ha puesto el foco en algunos aspectos que preocupan al Banco de España. Uno de ellos es el limitado efecto arrastre de los fondos Next Generation EU en la inversión privada productiva: “La **inversión pública**, impulsada por los fondos Next Generation EU, se encuentra un 40% por encima de los niveles prepandemia, pero no acaba de tener el efecto arrastre que esperábamos sobre la inversión productiva privada”. “El hecho de que la inversión sea el componente de la demanda más retrasado es algo que nos preocupa y que viene sucediendo persistentemente”, ha indicado. El escaso dinamismo de la **inversión productiva privada** no es solo un problema español, sino europeo. “Mientras que en Estados Unidos la inversión productiva privada supera en un 40% los niveles prepandemia, en España está 5 puntos porcentuales por debajo”. “Aun así, estamos creciendo, pero es importante garantizar la sostenibilidad del crecimiento y esto pasa por la inversión”, ha recalado.

Raymond Torres, por su parte, ha incidido en que la economía española “sigue sorprendiendo” y ha apuntado como causas un choque de oferta positivo, con costes laborales unitarios competitivos; un abastecimiento de energía estable, amplio y con precios finales para las empresas un 27% más baratos que la media europea; así como la inmigración. “En torno al 85% del crecimiento poblacional registrado en los últimos dos años procede de la **inmigración** y el 40% del empleo nuevo es de extranjeros”. “Hay sectores que hubiesen conocido dificultades de contratación, pero con la

inmigración eso se suaviza y contribuye a un choque de oferta”, ha explicado Torres. Como zonas grises, el director de Coyuntura Económica de FUNCAS ha puesto el foco en que España “tiene un modelo de crecimiento fundamentalmente cuantitativo en el que la economía crece incorporando más fuerza laboral y no con más productividad” y a eso “se suma un problema de inversión en equipamiento, que está estancada”.

Torres ha señalado también algunos posibles cuellos de botella que se podrían anticipar de cara al futuro, como la situación de la **vivienda** en España. “Este modelo cuantitativo de crecimiento, que depende de la incorporación de fuerza laboral, en particular extranjera, depende sobremanera de la movilidad laboral internacional”. “El problema de la vivienda podría actuar como freno en algún momento”, ha concluido el director de Coyuntura Económica de FUNCAS.

Alicia Coronil ha afirmado que, cuando se realiza el diagnóstico de la economía comunitaria “metemos a Europa en el mismo cajón, pero hay varias Europas dentro de la UE” y ha expresado su preocupación por “no estar aprovechando este ciclo de expansión para empezar a ser actores en tecnologías como la Inteligencia Artificial”, introducir medidas de eficiencia y productividad, además de reformas estructurales en el bloque comunitario. “Nadie abre el debate sobre la **reformulación del Estado del Bienestar**, por qué no introducimos más colaboración público-privada, copagos o incentivos a la corresponsabilidad; y así es muy difícil mantener la competitividad europea”, ha afirmado la economista jefe de Singular Bank.

En cuanto a los **retos de futuro**, Ángel Gavilán ha subrayado la importancia de “reforzar el proyecto europeo en múltiples frentes, como en materia de defensa y de cara a simplificar y mejorar la regulación”. Además, ha abogado por la necesidad de cumplir con el nuevo marco de gobernanza fiscal europeo de manera rigurosa, también en España, “intentando preservar la inversión porque es el canal que tiene un efecto multiplicador más elevado sobre el crecimiento económico”. En este sentido, Raymond Torres ha afirmado que “tenemos la posibilidad de corregir el déficit público sin que descarrile el crecimiento económico”, dado el choque de oferta positivo existente. Ambos han recordado que, tanto la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) como el Banco de España han calculado que, para poder cumplir con los compromisos adquiridos por España en el Plan Fiscal y Estructural de Medio Plazo (2025-2028), faltaría todavía un ajuste anual promedio de entre 3 y 4 décimas en el gasto computable durante los próximos tres años.

Raymond Torres ha apostado también por “profundizar la integración europea y, particularmente **la unión financiera**, que puede mejorar la eficiencia de la utilización de los recursos”. En este sentido, Ángel Gavilán ha indicado que “no se está aprovechando bien la escala del mercado único” y ha insistido en que “es necesario completar la **unión bancaria**, la unión del mercado de capitales y, en el ámbito fiscal, contar con una capacidad fiscal estructural grande a nivel europeo”. Alicia Coronil ha reclamado “más procesos de integración de empresas europeas de distintos países” y ha echado en falta que “no se hayan construido planes supranacionales en los programas Next Generation o se hayan creado *hubs*, porque los europeos tenemos muchas cosas buenas que escalar”.

Preguntados por sus proyecciones y deseos para el año 2025, Ángel Gavilán ha pedido “completar el proceso de aterrizaje suave en un entorno incierto”; Raymond Torres ha indicado que la economía española “sigua sorprendiendo”, aunque Europa “va a tener

que ponerse las pilas”; mientras que Alicia Coronil ha pronosticado que el próximo año “supondrá el despertar de Europa”.

Pie de foto

Fotografía 1, de izquierda a derecha: Raymond Torres, director de Coyuntura Económica de FUNCAS; Ángel Gavilán, director general de Economía del Banco de España; Alicia Coronil, economista jefe de Singular Bank; y Manuel Balmaseda, director del Instituto Español de Banca y Finanzas.

Sobre el Instituto Español de Banca y Finanzas

El Instituto Español de Banca y Finanzas (IEBF) es una iniciativa de CUNEF Universidad y la Fundación AEB que pretende fomentar el intercambio de conocimientos e ideas sobre el presente y futuro del sector financiero. El IEBF es una alianza entre el mundo académico, los investigadores afiliados a instituciones financieras y profesionales que pretende contribuir a cerrar la brecha entre el pensamiento académico y las aplicaciones prácticas. Para ello, realiza análisis, actividades y estudios sobre el sector bancario que permiten el diseño de políticas económicas, así como seminarios, foros de debate, conferencias y notas de interés para los sectores bancario y financiero.

Contacto

CUNEF Universidad - Pablo Landaluce
Responsable de Comunicación Institucional
M 669 119 856
e-mail: comunicacion@cunef.edu

Fundación AEB - Departamento de Comunicación
T 91 789 13 11
e-mail: comunicacion@aebanca.es