

## El Instituto Español de Analistas analiza las implicaciones del euro digital

- El eurodiputado Fernando Navarrete y el director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto, Francisco Uría, debatieron acerca de los riesgos y oportunidades que implica el euro digital y sobre el papel que el sector privado puede desempeñar en esta iniciativa estratégica.
- Este evento forma parte de una serie de diálogos que la asociación dedicará a distintos capítulos del *Anuario del Euro 2025*, en colaboración con sus autores y con representantes del mundo económico, académico e institucional.

**Madrid, 1 de diciembre de 2025.** El Instituto Español de Analistas abrió este lunes en Madrid el debate sobre la iniciativa europea en materia de euro digital y el papel a desempeñar por el sector privado, en un diálogo celebrado en la Fundación Rafael del Pino, con la colaboración de la Fundación ICO y del Círculo de Empresarios, y estructurado en torno al capítulo del *Anuario del Euro 2025* dedicado a esta cuestión y firmado por Fernando Navarrete. El *Anuario del Euro 2025. Repensar la UE. Consolidar la UEM en un mundo fracturado* es una publicación de referencia sobre la unión económica y monetaria y los grandes retos de la integración europea, que alcanza ya su duodécima edición, que ha estado dirigida por el economista Fernando Fernández Méndez de Andés y elaborada conjuntamente por la Fundación del Instituto Español de Analistas y la Fundación ICO, con la colaboración, por primera vez, del Círculo de Empresarios.

El acto se inauguró con la intervención de Carmen Jordán, directora de la Fundación ICO, que subrayó el compromiso de la Fundación ICO con la reflexión crítica. “En un mundo dominado por grandes tensiones geopolíticas y económicas, pensar en términos europeos es más importante que nunca. Con el Anuario del Euro, queremos acercar los debates europeos a los ciudadanos de forma rigurosa y plural, y con ello contribuir a construir una Unión más unida y más eficaz”.

A continuación, tuvo lugar el diálogo sobre el capítulo *Do we really need the digital euro: a solution to what problem exactly?*, firmado por Fernando Navarrete, eurodiputado en el Parlamento Europeo y ponente del llamado *Single Currency Package*. Junto a él intervino Francisco Uría, director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas, quien aportó la visión de la institución sobre el impacto del euro digital, la necesidad de colaboración público-privada, la competencia en el sector de pagos y la capacidad de innovación del ecosistema europeo.

### ¿Solución en busca de problema?

En su capítulo del *Anuario del Euro 2025*, Navarrete somete a examen la necesidad, proporcionalidad y coherencia estratégica del proyecto de euro digital como moneda digital de banco central para uso minorista. Su análisis concluye que, tal y como estaba diseñada, la iniciativa corría el riesgo de convertirse en una “solución en busca de problema”: un instrumento al que se atribuían demasiados objetivos –desde reforzar el “ancla” monetaria hasta mejorar la soberanía digital o impulsar el papel internacional del euro– sin que quedara claro que fuera la herramienta más eficaz ni la menos arriesgada para alcanzar cada uno de ellos.

El autor advierte, en particular, de los riesgos inherentes a cualquier CBDC minorista: la posible desestabilización del sistema bancario si parte de los depósitos se desplazaba hacia el balance del banco central, en episodios de estrés financiero; y las dudas de la ciudadanía sobre la protección de la privacidad en un sistema de pagos operado por las autoridades públicas. Navarrete subraya que estas cuestiones no eran meramente técnicas, sino profundamente políticas, y requerían un debate democrático explícito sobre los límites y salvaguardas del proyecto.

El capítulo también cuestiona que el euro digital fuera la respuesta óptima a retos como la reducción del uso de efectivo, la dependencia europea de grandes plataformas internacionales de pago o la aparición de *stablecoins* vinculadas a divisas extracomunitarias. A juicio de Navarrete, muchos de estos desafíos podían abordarse de forma más proporcionada mediante una combinación de regulación, refuerzo de las infraestructuras de pagos existentes e impulso de soluciones innovadoras basadas en dinero bancario comercial e iniciativas privadas interoperables a nivel paneuropeo en la zona euro. Para el eurodiputado, la respuesta europea debe pivotar sobre el desarrollo de un euro digital offline como instrumento para asegurar la digitalización del dinero en efectivo y reforzar la resiliencia del sistema de pagos, dejando el euro digital online como opción a considerar únicamente si las soluciones privadas no alcanzan un grado de desarrollo suficiente para hacer frente a los retos actuales.

Frente a la idea de que Europa debía liderar a toda costa la adopción de una CBDC minorista, el autor recuerda que la mayoría de las grandes economías avanzadas habían optado hasta ahora por la cautela, priorizando la mejora de los sistemas de pagos instantáneos, las carteras digitales y, en su caso, las CBDC mayoristas dirigidas a transacciones entre entidades financieras.

Durante el diálogo, Uría enmarcó las conclusiones del capítulo en el debate más amplio sobre el futuro de los pagos en la zona euro y el equilibrio entre innovación, estabilidad financiera y protección del usuario. El intercambio abordó cuestiones como la gobernanza del eventual sistema de euro digital, el reparto de responsabilidades entre el BCE, los bancos centrales nacionales y los intermediarios privados, o la necesidad de realizar un análisis coste-beneficio exhaustivo antes de adoptar decisiones que puedan transformar estructuralmente la intermediación financiera en Europa.

Los ponentes confrontaron el diseño actual del proyecto de euro digital con posibles vías alternativas para reforzar la autonomía estratégica europea en el ámbito de los pagos, incluyendo el desarrollo de soluciones privadas paneuropeas basadas en pagos instantáneos, así como el papel que podrían desempeñar las CBDC mayoristas para mejorar la integración de los mercados de capitales y la competitividad internacional del euro.

Este evento se enmarca en la serie de encuentros que el Instituto Español de Analistas está dedicando a distintos capítulos del *Anuario del Euro 2025*, en colaboración con sus autores y con representantes del mundo económico, académico e institucional.

### **Doce años analizando los grandes retos del euro**

El *Anuario del Euro 2025. Repensar la UE. Consolidar la UEM en un mundo fracturado* es la duodécima edición de una publicación de referencia en Europa sobre la unión económica y monetaria y los grandes retos de la integración europea. Dirigido por el economista Fernando Fernández Méndez de Andrés, el anuario está elaborado conjuntamente por la Fundación del Instituto Español de Analistas, la Fundación ICO y, por primera vez, el Círculo de Empresarios, que se incorpora en esta edición como entidad colaboradora en su elaboración.

La edición de 2025 se estructura en varios bloques que abordan, entre otros temas, el nuevo contexto geopolítico y el papel de Europa en un mundo fracturado, el problema del bajo

crecimiento de la productividad en la zona euro frente a Estados Unidos, las lecciones del último episodio inflacionista para la política monetaria del BCE y los desafíos de la sostenibilidad de las finanzas públicas en el marco de las nuevas reglas fiscales europeas. El anuario analiza también la situación de Francia y Alemania, la competitividad y regulación del sistema financiero europeo y el impacto de las finanzas digitales, incluido el proyecto de euro digital y la regulación de los criptoactivos.

Puedes consultar el Anuario del Euro 2025 completo [aquí](#).

#### **Sobre el Instituto Español de Analistas**

El Instituto Español de Analistas es una asociación profesional sin ánimo de lucro que agrupa a 1.400 profesionales del análisis. Su objetivo es dar respuesta a las necesidades y tendencias que marcan el día a día tanto del mercado como de la profesión. Cuenta con nueve delegaciones ubicadas en Madrid, Cataluña, Andalucía, País Vasco, Galicia, Comunidad Valenciana, Aragón, Navarra y La Rioja, Canarias y Baleares.

Esta asociación está formada por tres entidades que trabajan para cumplir con el objetivo marcado: la Fundación de Estudios Financieros, que es el centro de análisis del instituto; la Escuela FEF, que es una escuela de formación dirigida a profesionales y estudiantes del sector, y Lighthouse, el servicio de análisis fundamental que cubre los "valores huérfanos" de la Bolsa española.

[www.institutodeanalistas.com](http://www.institutodeanalistas.com)

#### **Para más información contactar con Roman Reputation Matters:**

**Natalia Estepa:** 646639918 [n.estepa@romanrm.com](mailto:n.estepa@romanrm.com)

**Belén Hernández:** 638434937 [b.hernandez@romanrm.com](mailto:b.hernandez@romanrm.com)

**Montse Gironès:** 679004471 [m.girones@romamrm.com](mailto:m.girones@romamrm.com)

#### **Sobre la Fundación ICO**

La Fundación ICO, fundación del Sector público estatal, tiene como misión contribuir al desarrollo de la sociedad, la promoción y difusión del conocimiento; con vocación internacional y sobre dos ejes: la economía y las finanzas sostenibles y el arte y la arquitectura.

<http://www.fundacionico.es/>

#### **Para más información contactar con Acerca Comunicación:**

**Christian Campos**

[christian@acercacomunicacion.org](mailto:christian@acercacomunicacion.org)

+34 678 97 90 98

#### **Sobre el Círculo de Empresarios**

El Círculo de Empresarios, fundado en 1977, es un centro de pensamiento en el que participan cerca de doscientos cincuenta empresarios y altos ejecutivos de las principales empresas que operan en España, tanto nacionales como multinacionales. Tiene como principales objetivos la promoción del libre mercado y de la libre empresa, el reconocimiento del valor social del empresario como creador de empleo, riqueza y bienestar, así como el fomento del espíritu emprendedor. Bajo el lema "Ideas para crecer", el Círculo impulsa el crecimiento de nuestra economía y de nuestras empresas, la mejora de la calidad de las instituciones y los comportamientos responsables y éticos en el mundo de la empresa. El Círculo quiere contribuir con sus reflexiones y propuestas a la mejora de la sociedad española promoviendo siempre el interés general.

[www.circulodeempresarios.org](http://www.circulodeempresarios.org)



**Para más información contactar con:**

**Cristina Mendizábal**

Directora de comunicación

[cmendizabal@cdempresa.org](mailto:cmendizabal@cdempresa.org)