

El Instituto Español de Analistas analiza en Zaragoza el reto de la sostenibilidad de la deuda pública en el marco de las nuevas reglas fiscales de la UE

- La directora de Análisis Económico de la AIReF, Esther Gordo, y el director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto, Francisco Uría, debatieron cómo aplicar el nuevo marco fiscal europeo sin comprometer la sostenibilidad de la deuda ni las inversiones clave para el crecimiento.
- 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.

Zaragoza, 26 de noviembre de 2025. El Instituto Español de Analistas reunió en Zaragoza a Esther Gordo, directora de Análisis Económico de la AIReF, y a Francisco Uría, director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto, en un diálogo en el que ambos analizaron hasta qué punto la reforma de las reglas fiscales europeas puede convertirse en otra oportunidad perdida para afrontar el problema de la deuda, tal y como plantea el capítulo firmado por la experta economista del *Anuario del Euro 2025. Repensar la UE. Consolidar la UEM en un mundo fracturado*. La publicación de referencia sobre la unión económica y monetaria y los grandes retos de la integración europea, que alcanza ya su duodécima edición, 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 encuentro se celebró en el espacio Ibercaja Xplora, en un acto organizado por la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, y contó con la colaboración de la Fundación ICO y del Círculo de Empresarios. Tras la bienvenida, tuvo lugar el diálogo sobre el capítulo *La implementación de las renovadas Reglas Fiscales Europeas: ¿otra oportunidad perdida para abordar el problema de la deuda?*

En la apertura del acto, Óscar del Diego, presidente de la delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja y director de Análisis de Ibercaja Gestión, fue el encargado de dar la bienvenida, agradeciendo la presencia de los asistentes y subrayando el papel del Instituto como foro de debate económico: "Nuestra delegación cumple dos años y tenemos la firme intención de seguir contribuyendo a la generación de los debates imprescindibles para nuestra sociedad, siempre comprometidos con el rigor". A continuación, la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, destacó que el *Anuario del Euro* "reúne cada año a un grupo excepcional de profesionales para abordar las grandes cuestiones económicas que marcarán el futuro de Europa".

Las nuevas reglas fiscales, bajo la lupa

Durante el diálogo, Esther Gordo expuso las principales conclusiones de su capítulo en el *Anuario del Euro 2025*, en el que examina la implementación del nuevo marco fiscal europeo en un contexto de deuda pública elevada y de crecientes necesidades de inversión en ámbitos como la transición energética, la defensa, la digitalización o el envejecimiento de la población.

Gordo recordó que la reforma supuso un cambio sustancial respecto al esquema anterior, al poner el énfasis en trayectorias plurianuales de gasto ligadas a análisis de sostenibilidad de la deuda.

La economista explicó que el nuevo sistema se articuló en torno a una única ancla operativa: el gasto público primario neto, con el objetivo de simplificar unas reglas que en el pasado habían ganado en complejidad y perdido en transparencia. Sin embargo, advirtió de que el éxito del marco dependerá de cómo se apliquen estas trayectorias de gasto en la práctica y de si los países son capaces de compatibilizar la reducción gradual de la deuda con las inversiones necesarias para sostener el crecimiento potencial.

Por su parte, Francisco Uría aportó la visión del Instituto Español de Analistas sobre el impacto de las renovadas reglas fiscales en la estabilidad de la zona euro y en la credibilidad de la política económica. Uría subrayó la importancia de reforzar el papel de las instituciones fiscales independientes y de los parlamentos nacionales en la vigilancia de las cuentas públicas, así como de avanzar hacia una mayor capacidad fiscal común europea que permita financiar bienes públicos compartidos sin sobrecargar aún más los presupuestos nacionales.

Ambos ponentes coincidieron en que el nuevo marco introdujo mejoras respecto al diseño anterior –mayor flexibilidad, trayectorias adaptadas a cada país y referencia explícita a la sostenibilidad de la deuda–, pero también señalaron los riesgos de que, sin una implementación exigente y sin una gobernanza sólida, las reglas puedan volver a diluirse con el tiempo. La necesidad de ofrecer señales claras y creíbles a los mercados y a los ciudadanos se presentó como una condición indispensable para evitar que la reforma se convierta, de nuevo, en una “oportunidad perdida”.

En el cierre institucional, Javier Martínez, director general de Política Económica del Gobierno de Aragón, destacó que Aragón vive uno de los momentos más extraordinarios de su historia reciente, llamado a transformar no solo su estructura económica, sino también su realidad social, con la consolidación de nuevos sectores y la aparición de nuevas necesidades laborales para las que, advirtió, la comunidad debe estar preparada. “Aragón está de moda y tenemos que aprovechar el momento para crear riqueza y bienestar para todos los ciudadanos”.

Este evento forma parte de una serie de diálogos que el Instituto Español de Analistas dedicará 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 Andés, 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

Para más información contactar con Roman Reputation Matters:

Natalia Estepa: 646639918 n.estepa@romanrm.com

Belén Hernández: 638434937 b.hernandez@romanrm.com

Montse Gironès: 679004471 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

+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

Para más información contactar con:

Cristina Mendizábal

Directora de comunicación

cmendizabal@cdempresa.org