

De Guindos califica la defensa como «prioridad existencial» para Europa

DANIEL CABALLERO MADRID

En un contexto de inestabilidad geopolítica global con la guerra en Ucrania y el conflicto en Gaza, además de con Donald Trump exhibiendo músculo militar tanto mediante las palabras como con los hechos, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, calificó ayer la defensa como una «prioridad existencial» para Europa. Unas palabras pronunciadas en una mesa redonda junto al presidente del Círculo de Empresarios, Juan María Nin, en la presentación del Anuario del Euro, elaborado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, con la colaboración del Círculo de Empresarios y la Fundación ICO.

El número dos de la autoridad monetaria justificó la necesidad de invertir más y reforzar la defensa en el viejo continente en que «el paraguas de Estados Unidos es menos confiable y tenemos una amenaza en Europa que es Rusia». Dos elementos que, a su juicio, sitúan este sector como clave dentro del panorama comunitario.

Así lo han entendido también los Estados miembros de la UE en el último año, con un abultado incremento del gasto en defensa que viene impulsado desde la OTAN y bajo la presión, precisamente, de Estados Unidos de invertir más en esta materia. El objetivo es que los miembros de la OTAN alcancen un gasto en defensa del 5% del PIB en cada país, aunque España, por ejemplo, ha tratado desmarcarse de esa meta.

Para Luis de Guindos, Europa tiene dos alternativas. Una, «que los países sigan mirándose el ombligo, que trae más fragmentación y nos lleva a la irrelevancia», y dos, la cooperación para hacer una Unión Europea más fuerte, cada vez menos dependiente de EE.UU. y más resistente a las turbulencias geopolíticas.

De Guindos califica la defensa como «prioridad existencial» para Europa

DANIEL CABALLERO MADRID

En un contexto de inestabilidad geopolítica global con la guerra en Ucrania y el conflicto en Gaza, además de con Donald Trump exhibiendo músculo militar tanto mediante las palabras como con los hechos, el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, calificó ayer la defensa como una «prioridad existencial» para Europa. Unas palabras pronunciadas en una mesa redonda junto al presidente del Círculo de Empresarios, Juan María Nin, en la presentación del Anuario del Euro, elaborado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, con la colaboración del Círculo de Empresarios y la Fundación ICO.

El número dos de la autoridad monetaria justificó la necesidad de invertir más y reforzar la defensa en el viejo continente en que «el paraguas de Estados Unidos es menos confiable y tenemos una amenaza en Europa que es Rusia». Dos elementos que, a su juicio, sitúan este sector como clave dentro del panorama comunitario.

Así lo han entendido también los Estados miembros de la UE en el último año, con un abultado incremento del gasto en defensa que viene impulsado desde la OTAN y bajo la presión, precisamente, de Estados Unidos de invertir más en esta materia. El objetivo es que los miembros de la OTAN alcancen un gasto en defensa del 5% del PIB en cada país, aunque España, por ejemplo, ha tratado desmarcarse de esa meta.

Para Luis de Guindos, Europa tiene dos alternativas. Una, «que los países sigan mirándose el ombligo, que trae más fragmentación y nos lleva a la irrelevancia», y dos, la cooperación para hacer una Unión Europea más fuerte, cada vez menos dependiente de EE.UU. y más resistente a las turbulencias geopolíticas.

De Guindos califica la defensa como una «prioridad existencial» para Europa ante un EE.UU. «menos confiable»

Daniel Caballero • original

En un contexto de **inestabilidad geopolítica global** con la guerra en Ucrania y el conflicto en Gaza, además de con Donald Trump exhibiendo músculo militar tanto mediante las palabras como con los hechos, el vicepresidente del [Banco Central Europeo](#) (BCE), **Luis de Guindos** ... , ha calificado la defensa como una «prioridad existencial» para Europa. Unas palabras pronunciadas en una mesa redonda junto al presidente del Círculo de Empresarios, Juan María Nin, en la presentación del Anuario del Euro, elaborado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, con la colaboración del Círculo de Empresarios y la Fundación ICO.

El número dos de la autoridad monetaria ha justificado la necesidad de invertir más y reforzar la [defensa](#) en el Viejo Continente en que «**el paraguas de Estados Unidos es menos confiable y tenemos una amenaza en Europa que es Rusia**». Dos elementos que, a su juicio, sitúan este sector como clave dentro del panorama comunitario.

Así lo han entendido también los Estados miembros de la UE en el último año, con un abultado incremento del gasto en defensa que viene impulsado desde la **OTAN** y bajo la presión, precisamente, de Estados Unidos de invertir más en esta materia. El objetivo es que los miembros de la OTAN alcancen un gasto en defensa del **5% del PIB** en cada país, aunque España, por ejemplo, ha tratado desmarcarse de esa meta.

Para Luis de Guindos, Europa tiene dos alternativas. Una, «que los países sigan mirándose el ombligo, que trae más fragmentación y nos lleva a la irrelevancia», y dos, la cooperación para hacer una Unión Europea más fuerte, cada vez menos dependiente de EE.UU. y más resistente a las turbulencias geopolíticas. A su juicio, el vicepresidente del BCE sí que cree que ha habido un «cambio en la percepción de la dependencia de Estados Unidos, como en el sector de la defensa».

«El paraguas de Estados Unidos es menos confiable y tenemos una amenaza en Europa que es Rusia»

Luis de Guindos

Vicepresidente del BCE

En este sentido, ha venido a señalar que **la dependencia de los americanos es demasiado elevada** y eso expone a Europa a ciertos riesgos. Como ejemplo ha señalado que las empresas que manejan los datos en la nube son todas americanas y que en ciertas circunstancias tasadas las autoridades de Estados Unidos pueden acceder a esos datos.

También ha mencionado la importancia de tener un sistema de pagos europeo y para los europeos ya que en la actualidad la mayoría de las operaciones con tarjeta en el Viejo Continente están intermediadas por compañías americanas (**Visa, Mastercard, Google y Apple**). Sobre ello, ha destacado la importancia del euro digital, que habría de estar listo «a principios de 2029»; también ha dado la bienvenida a iniciativas privadas como el llamado [Bizum europeo](#).

En suma, se trata de que la Unión Europea gane autonomía estratégica para no depender tanto de Estados Unidos no solo a corto plazo sino de manera estructural. Eso es precisamente a lo que apuntan los informes Draghi y Letta que tanto han dado que hablar el pasado año y que también han salido en la conversación entre De Guindos y Nin.

Situación fiscal

Aparte de ello, De Guindos también se ha referido a la posición fiscal de los países del euro, lo cual para él es uno de los tres grandes riesgos que amenazan al continente junto a las valoraciones de los mercados financieros y el sector financiero no bancario (como los 'hedge

funds' y fondos de capital privado). En este sentido, el vicepresidente de la institución monetaria señala que Europa tiene que abordar su situación fiscal pero también presupuestaria, poniendo la mirada en **países** como **España y Francia**.

Ha señalado, sobre ello, que hay países que «no tienen capacidad para aprobar prepuestos» y eso genera «**inestabilidad política**». Esto se convierte en una llamada de atención clara al Gobierno de España que, una vez más, en 2026 entra con unas cuentas públicas prorrogadas ante la incapacidad del Ejecutivo para sacar adelante unos presupuestos por falta de apoyos parlamentarios.

Asimismo, sobre la situación de la **vivienda**, el vicepresidente del BCE ha puesto el foco en que la oferta de pisos no está sabiendo satisfacer el incremento poblacional que hay no solo en España sino en el conjunto de Europa. Un incremento de la población que viene principalmente de la inmigración, la cual considera De Guindos, en referencia a los flujos migratorios, que es fundamental para el crecimiento de Europa. «Deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler», ha ahondado.



El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos EFE

► Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, defiende que, en estos momentos en los que «Rusia es una amenaza», un mayor gasto en defensa «es una prioridad existencial» para la Unión Europea

“
Juan María Nin prevé que el desarrollo de la inteligencia artificial provocará una “mutación del capitalismo” y cambios en la gobernanza internacional»

Fernando Fernández Méndez de Andés, consejero del Banco de España, escribe en la presentación del «Anuario del euro 2025», publicación que dirige desde su nacimiento en 2012, que «el mundo tal y como lo hemos conocido durante casi un siglo parece estar llegando a su fin. La globalización, el libre comercio, la cooperación internacional, la democracia, la economía de mercado, el Estado de Derecho, todo ello está siendo cuestionado y restringido en grandes partes del mundo, y desde perspectivas políticas muy diferentes». El Anuario del Euro, que en esta ocasión lleva por título «Repensar la Unión Europea, consolidar la Unión Económica y Monetaria en un mundo fracturado», es una iniciativa del Instituto Español de Analistas, que ahora preside **Lola Solana**, en colaboración con la Fundación ICO, que encabeza **Irene Garrido** y, por primera vez, del Círculo de Empresarios, al frente del que figura **Juan María Nin**. El Anuario es una reflexión periódica sobre la situación y perspectivas de la moneda única que, en esta ocasión, ha contado con colaboraciones entre las que figuran, por ejemplo, las de **Pablo Hernández de Cos**, exgobernador del Banco de España y director general del Banco Internacional de Pagos (BIS), **José María de Arellano**, secretario general de la Fundación Aspen Spain, o **Esther Gordo**, directora de análisis económico de la Aíref, que preside **Cristina Herrero**.

Opinión



Jesús Rivasés

Europa contra Europa



PLATÓN

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), y Juan María Nin dialogaron sobre los desafíos económicos y monetarios de la zona euro en el acto de presentación del Anuario, que cerró el eurodiputado **Jonás Fernández**. Guindos, días después de la intervención de **Trump** en Venezuela con la detención de **Maduro**, sus pretensiones sobre Groenlandia, los nuevos ataques de **Putin** a Ucrania y con el Irán de los ayatolás en llamas, fue contundente: «Rusia es una amenaza. Ahora mismo, el ejército europeo es el ejército ucraniano». Por si había alguna duda, apostilló que para Europa un mayor gasto en defensa es «una prioridad existencial». También piensa que los mercados tienen dificultades para «descontar de forma gradual los riesgos geopolíticos que tienden a pasar del cero al infinito». En pocas palabras, una advertencia ante el optimismo de los mercados financieros en donde los activos tienen valoraciones muy altas. Guindos cree que la Unión Europea puede jugar un papel fundamental en la defensa del Estado de Derecho y que ahora mismo tiene dos alternativas: «la fragmentación interna -mirarse al ombligo- o una cooperación más intensa» para reducir dependencias y fortalecer

la soberanía económica europea. Juan María Nin, tras una larga trayectoria en el sector financiero, está convencido de que el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) precipitará «una nueva mutación del capitalismo» con cambios fundamentales en el sistema socioeconómico, sobre todo con

ganancias de productividad, fuerzas deflacionarias y reorganización del empleo. «Conducirá -apuntó- a cambios de poder y gobernanza internacional, la aparición de empresas más poderosas que nunca y una nueva organización social». Todo representa un reto que «es difícil para una UE que no está preparada».

Para Nin, los datos ya son un factor de la producción, «un factor revolucionario». Es también en parte lo que explica el salto hacia adelante en productividad de Estados Unidos ante Europa, algo que comienza «con el surgimiento de las nuevas tecnologías», en opinión de Luis de Guindos. El eurodiputado **Jonás Fernández** defiende que en la UE el «federalismo pragmático es más necesario que nunca». Cree que el grueso de la resolución de los problemas europeos «está en nuestras manos, pero nos falta una mayoría social que sea más consciente» de la situación.

La presentación de la nueva edición del Anuario del Euro resaltó que, en muchas ocasiones, el gran enemigo de la Unión Europea es la propia Unión Europea. Un estudio del Fondo Monetario Internacional, que dirige la búlgara **Kristalina Georgieva**, detectó que los aranceles «en la sombra» entre países de la Unión Europea llegan a ser del 110% en los servicios y del 42% en el comercio de bienes. A partir de ahí, el BCE exploró el asunto y en un informe, pendiente de aparecer, concluye que esos aranceles «en la sombra» rozan el 100% en los servicios, pero que llegan al 65% en los bienes.

Ante esos guarismos, los aranceles de Donald Trump son anecdóticos porque el enemigo de Europa está en la propia Europa -Europa contra Europa-, algo que lo complica todo en un escenario de «incertidumbre y fractura», como también indica Fernando Fernández.

Europa contra Europa

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, defiende que, en estos momentos en los que «Rusia es una amenaza», un mayor gasto en defensa «es una prioridad existencial» para la Unión Europea

Jesús Rivasés • original

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, defiende que, en estos momentos en los que «Rusia es una amenaza», un mayor gasto en defensa «es una prioridad existencial» para la Unión Europea



El vicepresidente del Banco Central Europeo, (BCE), Luis de Guindos

Fernando Fernández Méndez de Andés, **consejero del Banco de España**, escribe en la presentación del «**Anuario del euro 2025**», publicación que dirige desde su nacimiento en 2012, que «el mundo tal y como lo hemos conocido durante casi un siglo parece estar llegando a su fin. La globalización, el libre comercio, la cooperación internacional, la democracia, la economía de mercado, el Estado de Derecho, todo ello está siendo cuestionado y restringido en grandes partes del mundo, y desde perspectivas políticas muy diferentes».

El **Anuario del Euro**, que en esta ocasión lleva por título «**Repensar la Unión Europea**, consolidar la Unión Económica y Monetaria en un mundo fracturado», es una iniciativa del Instituto Español de Analistas, que ahora preside Lola Solana, en colaboración con la Fundación ICO, que encabeza Irene Garrido y, por primera vez, del Círculo de Empresarios, al frente del que figura **Juan María Nin**.

El Anuario es una reflexión periódica sobre la situación y perspectivas de la **moneda única** que, en esta ocasión, ha contado con colaboraciones entre las que figuran, por ejemplo, las de **Pablo Hernández de Cos**, exgobernador del Banco de España y director general del Banco Internacional de Pagos (BIS), José María de Areilza, secretario general de la Fundación Aspen Spain, o Esther Gordo, directora de análisis económico de la **Airef**, que preside Cristina Herrero.

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), y Juan María Nin dialogaron sobre los **desafíos económicos y monetarios de la zona euro** en el acto de presentación del Anuario, que cerró el eurodiputado Jonás Fernández. Guindos, días después de la intervención de **Trump en Venezuela** con la detención de Maduro, sus pretensiones

sobre Groenlandia, los nuevos ataques de Putin a Ucrania y con el Irán de los ayatolás en llamas, fue contundente: «Rusia es una amenaza. Ahora mismo, el ejército europeo es el ejército ucraniano». Por si había alguna duda, apostilló que para Europa un mayor gasto en defensa es «una prioridad existencial».

También piensa que los mercados tienen dificultades para «descontar de forma gradual los riesgos geopolíticos que tienden a pasar del cero al infinito». En pocas palabras, una advertencia ante el optimismo de los **mercados financieros** en donde los activos tienen valoraciones muy altas.

Guindos cree que la **Unión Europea** puede jugar un papel fundamental en la defensa del Estado de Derecho y que ahora mismo tiene dos alternativas: «la fragmentación interna mirarse al ombligo o una cooperación más intensa» para reducir dependencias y fortalecer la soberanía económica europea.

Juan María Nin, tras una larga trayectoria en el sector financiero, está convencido de que el desarrollo de la **Inteligencia Artificial (IA)** precipitará «una nueva mutación del capitalismo» con cambios fundamentales en el sistema socioeconómico, sobre todo con ganancias de productividad, fuerzas deflacionarias y reorganización del empleo.

«Conducirá apuntó a cambios de poder y gobernanza internacional, la aparición de empresas más poderosas que nunca y una nueva organización social». Todo representa un reto que «es difícil para una UE que no está preparada».

Para Nin, los datos ya son un factor de la producción, «un factor revolucionario». Es también en parte lo que explica el salto hacia adelante en **productividad de Estados Unidos ante Europa**, algo que comienza «con el surgimiento de las nuevas tecnologías», en opinión de Luis de Guindos.

El eurodiputado Jonás Fernández defiende que en la UE el «**federalismo pragmático es más necesario que nunca**». Cree que el grueso de la resolución de los problemas europeos «está en nuestras manos, pero nos falta una mayoría social que sea más consciente» de la situación.

La presentación de la nueva edición del Anuario del Euro resaltó que, en muchas ocasiones, el **gran enemigo de la Unión Europea es la propia Unión Europea**. Un estudio del Fondo Monetario Internacional, que dirige la búlgara Kristalina Georgieva, detectó que los **aranceles** «en la sombra» entre países de la Unión Europea llegan a ser del 110% en los servicios y del 42% en el comercio de bienes.

A partir de ahí, el BCE exploró el asunto y en un informe, pendiente de aparecer, concluye que esos aranceles «en la sombra» rozan el 100% en los servicios, pero que llegan al 65% en los bienes. Ante esos guarismos, los **aranceles de Donald Trump son anecdóticos** porque el enemigo de Europa está en la propia Europa Europa contra Europa, algo que lo complica todo en un escenario de «incertidumbre y fractura», como también indica Fernando Fernández.

□

El vicepresidente del Banco Central Europeo, (BCE), Luis de Guindos

De Guindos avisa de que la inmigración impulsa el PIB pero tensiona la vivienda

El BCE recomienda subir la productividad para que no se desborden los servicios públicos

Carlos Asensio MADRID.

España está en el foco de todas las miradas internacionales por ser una de las economías avanzadas que más ha crecido en los últimos dos años y, en gran parte, es gracias a la migración. Pero este fenómeno de llegada de trabajadores allende nuestras fronteras también puede ser un arma de doble filo, ya que el aumento de población *tensiona*, todavía más, el mercado de la vivienda, al mismo tiempo que puede desbordar el Estado del bienestar.

Así lo aseguró el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ayer en la presentación del *Anuario del Euro 2025*, elaborado por el Instituto Español de Analistas, la Fundación ICO y el Círculo de Empresarios, en una conversación con el presidente de este último, Juan María Nin.

El dirigente de la entidad reguladora reiteró que este avance del PIB en España es fruto de la fuerza de trabajo de la población migrante, pero advirtió que tanto el mercado inmobiliario como los servicios públicos no están listos para acoger este modelo económico.

Durante el último año, el número de personas extranjeras afiliadas a la Seguridad Social aumentó un 7,1%, alcanzando en diciembre los 3.085.477 trabajadores. Según subrayó el Ministerio en su informe de balance de 2025, estos datos se sitúan muy por encima del ritmo de crecimiento del conjunto del empleo y son clave para entender la evolución positiva del mercado laboral. De hecho, si se descuenta la contribución de este colectivo, el avance del empleo total se limita al 1,6% interanual, con alrededor de 18,7 millones de cotizantes a la Seguridad Social.

De Guindos afirmó que estos flujos migratorios son "necesarios para España y para Europa", pero lla-



El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos. ALBERTO MARTÍN

El número de extranjeros afiliados a la Seguridad Social subió un 7,1%

mó a "hacernos mirar" las regulaciones del alquiler, ya que el sector no es capaz de atender a esta creciente demanda. Por otro lado, también advirtió que la llegada de población migrante ejerce costes, por ejemplo, sobre el sistema sanitario y la educación, por ello, vio "necesario" invertir más en estos servi-

cios. De lo contrario, esto traerá como consecuencia un malestar social que acabará trasladándose a la política y la economía.

"Hay que tener en cuenta la fuerza de los movimientos populistas, tanto de extrema derecha como de extrema izquierda, que son contrarios a un proceso de integración europea", apuntó.

El número dos del BCE reconoció que la situación en Europa va bien y que España destaca en el Viejo Continente. Desde mediados de 2019 —excluyendo la pandemia— el conjunto de los Veintisiete crecieron "a un ritmo de un 5%" mientras que España "lo ha hecho en

La UE creció un 5% de media desde 2019 mientras que España lo hizo a un ritmo del 9%

torno a un 9%", aseveró. Aunque aclaró que la "diferencia fundamental" es que el crecimiento en España estuvo sostenido por esa población migrante a lo largo de los años.

Aunque está claro que el avance del PIB español, en términos objetivos, es bueno, el exministro de Economía recalcó que la contribución de esta nueva fuerza de trabajo a la productividad ha sido "bastante reducida".

De Guindos hizo, en este sentido, un llamamiento a "aumentar los beneficios para reducir los costes". Por eso insistió tanto en trabajar en la productividad: "Si no logramos un incremento considerable de la productividad, va a ser muy difícil mantener el modelo de bienestar con el reto demográfico que hay por delante", denunció el economista.

De Guindos (BCE) alerta del arma de doble filo de la inmigración: dispara el crecimiento pero el mercado inmobiliario no está preparado

"Deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler" Anunció que el euro digital podría estar operativo en 2029 Cuerpo dice que luchará por una "representación española fuerte" en el BCE tras la salida de De Guindos

Carlos Asensio • original

España está en el foco de todas las miradas internacionales por ser una de las economías avanzadas que más ha crecido en los últimos dos años y, en gran parte, es gracias a la migración. Pero este fenómeno de llegada de trabajadores cualificados allende nuestras fronteras también puede ser un arma de doble filo, ya que **la llegada de población 'tensiona', todavía más, el mercado de la vivienda**, al mismo tiempo que puede desbordar el Estado del Bienestar.

Así lo aseguró el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, este lunes en la presentación del *Anuario del Euro 2025*, elaborado por el Instituto Español de Analistas, la Fundación ICO y el Círculo de Empresarios, en una conversación con el presidente del Círculo de Empresarios, Juan María Nin.

El dirigente de la entidad regulatoria reiteró que este avance del PIB en España es fruto de la fuerza de trabajo de la población migrante, pero advirtió que tanto **el mercado inmobiliario como los servicios públicos no están listos** para acoger este modelo económico.

Durante el último año, el número de personas extranjeras afiliadas a la Seguridad Social aumentó un 7,1%, alcanzando en diciembre los 3.085.477 trabajadores. [Según subrayó el Ministerio en su informe de balance de 2025](#), estos datos se sitúan muy por encima del ritmo de crecimiento del conjunto del empleo y **son clave para entender la evolución positiva del mercado laboral**. De hecho, si se descuenta la contribución de este colectivo, el avance del empleo total se limita al 1,6% interanual, con alrededor de 18,7 millones de cotizantes a la Seguridad Social.

De Guindos afirmó que estos flujos migratorios son "necesarios para España y para Europa", pero llamó a "hacernos mirar" las regulaciones del alquiler, ya que el sector no es capaz de atender a esta creciente demanda. Por otro lado, también advirtió que **la llegada de población migrante ejerce costes**, por ejemplo, [sobre el sistema sanitario y la educación](#), por ello, vio "necesario" invertir más en estos servicios. De lo contrario, esto traerá como consecuencia un malestar social que acabará trasladándose a la política y la economía.

"Deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler"

"Hay que ver cómo ha cambiado la política en Europa y **la fuerza que están teniendo los movimientos populistas**, tanto de extrema derecha como de extrema izquierda, que son contrarios a un proceso de integración europea", apuntó.

El vicepresidente del BCE reconoció que la situación en Europa va bien y que España destaca en el Viejo Continente. Desde mediados de 2019 excluyendo la pandemia el conjunto de los Veintisiete crecieron "a un ritmo de un 5%" mientras que España ["lo ha hecho en torno a un 9%"](#), aseveró. Aunque aclaró que la "diferencia fundamental" es que **el crecimiento en España estuvo sostenido por esa población migrante** a lo largo de los años.

Aunque está claro que el avance del PIB español, en términos objetivos, es bueno, el exministro de Economía recalcó que la contribución de esta nueva fuerza de trabajo a **la productividad ha sido "bastante reducida"**.

Precisamente, **esta carencia de productividad es lo que podría hacer fallar el modelo actual** del crecimiento español, ya que "si no logramos un incremento considerable de la productividad, va a ser muy difícil mantener el modelo de bienestar con el reto demográfico

que hay por delante", denunció el economista.

En este sentido, De Guindos no se mostró partidario de cortar la llegada de migrantes, sino de optar por esta opción de crecimiento económico intentar **"maximizar los beneficios para reducir los costes"**. Es decir, aumentar esa productividad que permita, después, reforzar el músculo del Estado del Bienestar.

El 'tapón' de la vivienda

Pormenorizando en la crisis de vivienda que atraviesa España y el riesgo que ello supone para el actual modelo de crecimiento basado en la mano de obra migrante, a juicio de De Guindos, **la escasa oferta de vivienda, con los precios disparados, está ejerciendo de 'tapón'**.

En su análisis, reiteró que si España quiere seguir basando su crecimiento del PIB en la llegada de población extranjera, tiene un reto por delante enorme, ya que **el mercado de la vivienda "no está preparado"**.

Toque de atención por los Presupuestos

El banquero no dejó pasar la ocasión para lanzar **un toque de atención a la falta de presupuestos de España y de Francia**. Reiteró que la situación política, en general, de los países europeos está entrañando una serie de obstáculos que no permiten a dos grandes economías del euro como estas carecer de cuentas públicas. En el caso de España, llevamos tres años con los Presupuestos de 2023 prorrogados, los primeros y, de momento, últimos que ha conseguido sacar adelante el Gobierno de coalición.

"Hay países en los que **la inestabilidad política está dificultando la aprobación de presupuestos**", dijo De Guindos. Aunque recordó que, al menos, España tiene un déficit y una deuda decrecientes, mientras que la situación gala es la de un descuadre total de las cuentas, con un déficit del 6% y una deuda que roza el 120% del PIB.

En este sentido, el exministro español llamó a establecer marcos estables "y creíbles" en las políticas fiscales, puesto que las prioridades en Europa han cambiado y **la Defensa pasó a los primeros lugares**, por no decir el primero, en las prioridades. Eso sí, sin deteriorar partidas destinadas a lo que, dijo, caracteriza a Europa, que es el Estado del Bienestar.

"El gasto en defensa es una prioridad existencial"

Lo cierto es que el aumento del gasto en Defensa empezó como una exigencia de Donald Trump a los miembros de la OTAN de incrementarlo hasta el 5% del PIB. Pero las últimas declaraciones del presidente estadounidense de anexionarse Groenlandia, que está bajo protección de Dinamarca, un país aliado, ha llevado a muchos líderes europeos a **preguntarse si todavía pueden contar con el apoyo de Estados Unidos** en materia de Defensa.

Por tanto, De Guindos dice que ahora, **incrementar el gasto en Defensa se ha vuelto "una prioridad existencial"** para el Viejo Continente, ya que la protección que garantizaba Estados Unidos "es menos confiable" y Rusia es una "amenaza pujante".

Es cierto que el vicepresidente del BCE **no se aventuró a decir cómo va a influir** este incremento del gasto en armamento en el devenir de la economía del Viejo Continente.

El euro digital podría operar a comienzos de 2029

El 'número dos' del BCE aprovechó la ocasión para anunciar que el proyecto del euro digital está cada vez más cerca de ver la luz. De Guindos dijo que ya se ha arrancado "la fase piloto" y que desde del BCE están haciendo todos los esfuerzos para que **su implantación se dé a comienzos del año 2029**, tanto a nivel institucional como en los comercios.

Asimismo, quiso desmentir las "teorías de la conspiración" y aseguró que las ventajas de este medio de pago va a permitir a todos los ciudadanos europeos tener "un buen tratamiento" en cuanto a los costes y así **reducir la dependencia de tecnología estadounidense**. Reiteró

que el euro digital simplemente es la transformación de la moneda única de un entorno físico a transacciones digitales.

Para De Guindos, el hecho de que se avance en el proyecto del euro digital es una noticia "magnífica y deseó que esto pueda ser el precedente de la creación de un 'Bizum europeo' que permita realizar transferencias y pagos en todos los países del Euro.

Guindos (BCE) afirma que si el euro digital sirve para crear "un bizum europeo" sería una magnífica noticia

[original](#)



Archivo - El vicepresidente del Banco Central Europea, Luis de Guindos, durante un coloquio, en la sede de la Esade, a 2 de octubre de 2025, en Madrid (España). El encuentro, organizado por EsadeEcPol, se enmarca dentro de las sesiones de Conversaciones
- Ricardo Rubio - Europa Press - Archivo

[Europa Press Economía Finanzas](#)

MADRID, 12 Ene. (EUROPA PRESS) -

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha defendido este lunes el proyecto de euro digital, que podría entrar en funcionamiento para 2029, subrayando que hará a la zona euro menos dependiente de los proveedores de pago estadounidenses y si contribuye a la creación de "un bizum europeo será una magnífica noticia".

Durante su participación este lunes en un coloquio con motivo de la presentación en Madrid del 'Anuario del Euro', el economista español ha restado importancia a las "miles de teorías conspiratorias" al respecto, recordando que el euro digital sería una adaptación del euro físico para disponer de dinero público, que es la base del sistema de pagos, en formato digital.

"Esperamos que para 2029 esté disponible a nivel institucional y minorista", ha confirmado Guindos, añadiendo que será un medio de pago sin ningún tipo de interés, ya que el BCE es muy consciente de la situación desde el punto de vista de la estabilidad financiera.

"Seremos menos dependientes de medios de pago americanos y si el euro digital crea un bizum europeo será una magnífica noticia", ha apuntado.

En este sentido, el vicepresidente del BCE ha insistido en que la "prioridad existencial" en Europea es la defensa, para lo que debe elevar su gasto en esta partida, asumiendo que el paraguas de Estados Unidos "es menos confiable" y porque la amenaza de Rusia para los valores europeos es real.

Ante esta tesitura, para Guindos Europa tiene dos alternativas: volver a "mirarse el ombligo" de los países, con la fragmentación que conduce a la irrelevancia o una cooperación más intensa.

"A lo mejor nos estamos jugando nuestra supervivencia", ha alertado el vicepresidente del BCE, para quien los mercados están relativamente tranquilos y no se aprecia una desviación sustancial en los diferenciales de la deuda soberana, incluido en casos como Francia, incluso en un contexto en el que el BCE se está retirando del mercado de deuda.

De este modo, desde el punto de vista fiscal, considera que Europa tiene dos retos que abordar, incluyendo el necesario aumento del gasto en defensa y la inestabilidad política, que mantiene a varios gobiernos de la región, como Francia o España, sin capacidad para aprobar presupuestos, aunque Guindos ha dejado claro que el nivel de déficit público español es muy inferior al del país galo.

En cualquier caso, a pesar de la incertidumbre, para Guindos, este panorama plantea a Europa la posibilidad de desempeñar un papel fundamental en la defensa del estado de derecho y de los valores occidentales democráticos.

RIESGOS DE LA IA.

Por otro lado, el vicepresidente del BCE ha advertido del riesgo relacionado con unas expectativas demasiado optimistas sobre la IA y su aportación al aumento de la productividad, aunque ha descartado que el riesgo sea equiparable al de la "burbuja puntocom".

"Si no se cumplen las promesas que descuentan los mercados, a lo mejor podemos tener un factor de riesgo para el crecimiento ligado a la inversión empresarial", ha advertido.

De Guindos ve fenomenal que los bancos suscriban alianzas y haya un bizum europeo

Datos macro

original

Madrid, 12 ene (.).- El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha dicho este lunes que, si el euro digital fomenta la creación de un bizum europeo para realizar transferencias y pagos en toda Europa, será una "magnífica noticia", y ha manifestado que "es fenomenal que los bancos europeos hagan alianzas".

Durante su intervención en un diálogo con motivo de la presentación del Anuario del Euro, del Instituto Español de Analistas, De Guindos se refería así a la alianza que están promoviendo las principales plataformas de pagos y transferencias instantáneos europeas para crear una única europea que permita pagar entre ellas abarcando toda Europa.

De Guindos ha explicado que el euro digital es la transformación del euro físico que tenemos en el bolsillo hacia el mundo de las transacciones digitales.

Entre sus ventajas, ha destacado que será un medio de pago y no pagará tipo de interés.

También ha avanzado que el BCE está con los ejercicios piloto y empezará en los próximos meses para que en el año 2029 el euro digital esté disponible tanto para el sector institucional como para el minorista.

Además, ha subrayado que, con el euro digital, los europeos tendrán un medio de pago con un muy buen tratamiento desde el punto de vista de los costes y hará a Europa menos dependiente de los medios de pago estadounidenses.

¿Qué acciones debería comprar en su próxima operación?

La potencia de la inteligencia artificial está cambiando el mercado de acciones. Pro Picks IA de Investing.com incluye docenas de carteras de acciones ganadoras seleccionadas por nuestra avanzada IA.

En lo que va de año, tres de cada cuatro carteras globales están superando sus índices de referencia, con un 88% en verde. **Nuestra estrategia estrella Titanes tecnológicos duplicó el S&P 500 en 18 meses**, incluyendo ganadores destacados como Super Micro Computer (+185%) y AppLovin (+157%).

¿Qué acción será la próxima en dispararse?

Guindos (BCE) señala el riesgo de que la inversión empresarial en IA no genere el aumento de productividad esperado

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, apuntó este lunes al "riesgo de que no se produzca el salto de productividad" esperado por las empresas que han invertido en Inteligencia Artificial (IA) y mostró prudencia al respecto.

original

c

El vicepresidente del BCE explicó que ha habido un incremento de la inversión tanto en Estados Unidos como en Europa ligado a la incorporación de la IA en las empresas y todo el mundo está esperando el salto en productividad. Pero también existe el riesgo de que no se produzca este salto de productividad y es uno de los elementos y riesgos que va a tener cada vez más relevancia, avisó Guindos. Así, señaló que existen voces que dicen que la IA está tocando sus límites en cuanto a su capacidad operativa analítica cuando la inversión empresarial en esta tecnología está tirando de la inversión en Europa.

No creo que sea equiparable a lo que es la burbuja de las punto com, diferenció Guindos, que sí que pidió prudencia sobre los efectos y avisó de que si no se cumplen las promesas, a lo mejor podemos tener ahí un factor de riesgo ligado a la inversión empresarial.

Por otra parte, sobre el sector bancario, Guindos afirmó que el nivel de capital de la banca europea es el correcto porque no está actuando de restricción en la concesión de crédito y la solvencia del sistema bancario europeo, a diferencia de Estados Unidos, es una de las pocas ventajas comparativas que tiene Europa en comparación con otras jurisdicciones.

Guindos explicó que las entidades siempre reclaman que se les exija menos capital y los supervisores se niegan y puso de relieve que, pese al capital, la rentabilidad de los bancos europeos ha pasado del 4% antes del covid a superar el 10% en este momento y que la brecha con los bancos americanos se ha cerrado. Ello le llevó a concluir que, a lo mejor, la regulación, a pesar de todas las críticas, no está funcionando mal del todo e indirectamente acaba teniendo un efecto positivo desde el punto de vista de los accionistas de los bancos.

Sobre este aspecto, Nin, que fue consejero delegado de La Caixa y del Banco Sabadell, señaló la vía intermedia entre exigir mucho capital para prepararse para futuras crisis y mientras tanto poder competir con los bancos a los que se les exige menos.

Con una visión más general, Guindos insistió en sus advertencias de que las valoraciones en los mercados financieros son muy altas y es uno de los riesgos para la estabilidad financiera, como lo es también los no bancos en referencia a los hedge funds y private equity con muchísima deuda, activos no líquidos y problemas de valoración. En este contexto, afirmó que la banca europea se encuentra en una buena posición de capital y solvencia y que sigue habiendo flujos de capitales hacia la región.

EURO DIGITAL

Respecto al euro digital, Guindos destacó que es dinero público, que no va a pagar intereses, que un banco central no puede quebrar y que hará a Europa menos dependiente de los medios de pago actuales americanos como argumentos para respaldarlo. Sé que los bancos están intentando hacer alianzas para promover un Bizum europeo, dijo Guindos, para señalar que le parece una buena iniciativa. La posición de la banca europea es la de aprovechar las infraestructuras de pago existentes para coordinarlas en lugar de construir una para el euro digital.

En cuanto a la geopolítica y la macroeconomía, el vicepresidente del BCE señaló que la obsesión de Europa en este momento es la defensa dado que el paraguas norteamericano cada vez es menos confiable y que Rusia es una amenaza para Europa.

FLUJOS MIGRATORIOS "IMPRESINDIBLES"

También señaló que los flujos migratorios son imprescindibles para Europa y para España y es la principal fuente de crecimiento de la economía española. Guindos planteó que se intenten maximizar los beneficios de inmigración y minimizar los costes comerciales como es el de la vivienda. A su vez, señaló la importancia de que se invierta más en lo que son servicios sociales por la presión que ejercen esos flujos migratorios y avisó de las potenciales implicaciones desde el punto de vista político respecto al posicionamiento que hay en torno a la inmigración.

En cuanto a la situación fiscal, Guindos destacó que la de Europa es mejor que la de Estados Unidos, pero advirtió de que hay gobiernos que no tienen capacidad para aprobar presupuestos como España y Francia y eso provoca inestabilidad política.

Luis de Guindos: La principal prioridad de Europa debe ser la defensa, el paraguas es cada vez menor y tenemos la amenaza de Rusia"

El vicepresidente del Banco Central Europeo destaca el empleo de los inmigrantes como principal factor de crecimiento del PIB

Sofía Antuña • [original](#)



El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos.

El vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, ha sentenciado este lunes la necesidad de Europa de reforzar su gasto en defensa: "El paraguas es cada vez menor y menos fiable. Además, actualmente contamos con la amenaza constante de Rusia en nuestro continente".

Ha catalogado al sector como una "prioridad existencial para Europa", aunque "no tenemos experiencia del impacto económico que pueda generar".

Además, ha identificado otro de los retos a los que se enfrentan actualmente varias economías, la incapacidad de aprobar Presupuestos, como ocurre en el caso de España o Francia. Lo ha hecho durante la presentación del Anuario del Euro, informe realizado por el Instituto Español de Analistas en colaboración con la Fundación ICO y el Círculo de Empresarios, donde también participó en la discusión Juan María Nin.

Sin embargo, el PIB en Europa continúa su tendencia ascendente. De Guindos ha reconocido que el empleo de las personas inmigrantes es el principal motivo del crecimiento de este indicador. "Los movimientos migratorios son necesarios, pero no podemos olvidar la situación política, con auge de extrema derecha y extrema izquierda".

El contexto geopolítico es otra cuestión que no ha escapado de los ojos del vicepresidente del BCE. "Hay un factor que es indicativo de lo que está ocurriendo a nivel mundial, y es la subida del precio del oro". Su nivel de volatilidad se ha visto reducido, aunque "existe siempre el runrún y temor de que pueda haber una corrección".

Además, también ha considerado la existencia de un cambio de perspectiva desde Europa hacia Estados Unidos: "Nuestra situación fiscal es mejor que la norteamericana".

También ha querido realizar una valoración sobre la situación de nuestra moneda respecto a la estadounidense. "Hace un año, la gente decía que se alcanzaría la paridad con el dólar, sin embargo nos fuimos al 1,17". "Estados Unidos hacía antes de puerto seguro, y eso no ha sucedido ahora, pues el dólar se ha depreciado con respecto al euro".

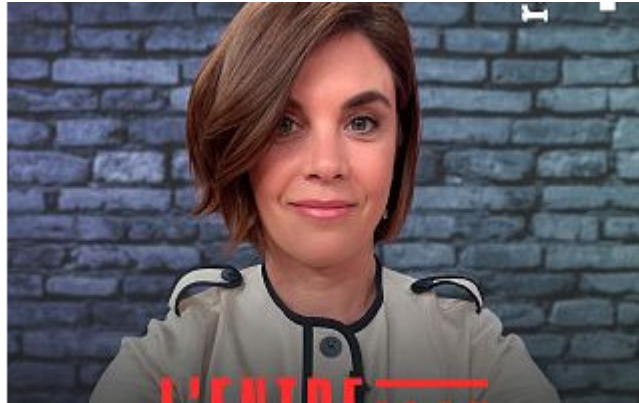
Aun así, hay una carrera en la que Europa se ha quedado muy por detrás del país presidido por Donald Trump, la tecnología: "Confiamos más en los americanos. Los proveedores de la nube son norteamericanos y la Inteligencia Artificial también está siendo desarrollada por ellos".

Así, ha remarcado el "riesgo potencial" que esto supone, debido a la "gran cantidad de datos que estas empresas manejan".

En cuanto a la llegada del euro digital, de Guindos ha subrayado que este sistema será "un método de pago que no pagará tipo de interés". Actualmente, se encuentran en trabajos de ejercicios piloto, con los que se empezará en los próximos meses. Así, esperan que esté disponible a principios del 2029.

La llegada del euro digital, "nos hará menos dependientes de los sistemas de pago norteamericanos".

Los pasos para lograr un euro más fuerte en 2026



Los pasos para lograr un euro más fuerte en 2026 Los pasos para lograr un euro más fuerte en 2026 Europa abierta
Los pasos para lograr un euro más fuerte en 2026 16/01/2026 TP El difícil contexto global de 2025 dejó varias incógnitas con respecto a la economía de la zona euro.

Por un lado, el año estuvo marcado por la guerra comercial impulsada por Estados Unidos y, por el otro, por los conflictos armados, que han propiciado el aumento de la inversión en defensa.

Repasamos estas cuestiones y las conclusiones del Anuario del Euro 2025 del Instituto Español de Analistas, Fundación ICO y Círculo de Empresarios con Francisco Uría, director general del Instituto Español de Banca y Finanzas, y también director de Análisis y Estudio del Instituto Español de Analistas.

Además, en la agenda cultural de esta semana, Íñigo Picabea nos trae los Premios del Cine Europeo , que se entregan mañana en Berlín, y las propuestas culturales de la próxima semana en Europa. Más opciones

En España, la población inmigrante alcanza los 9,3 millones de personas, son casi el 20% de todos los ciudadanos

Esta semana, la inmigración vuelve a situarse en el centro del debate político y social. Se acercan las campañas electorales y vuelve a ser tema de la política de enfrentamiento. Mientras tanto, en Europa, también se hace notar como en las elecciones de este domingo en Portugal. Más allá de Europa sigue siendo noticia la política antiinmigratoria de Trump.

Gabriel Cruz • original

Esta semana, la inmigración vuelve a situarse en el centro del debate político y social. Se acercan las campañas electorales y vuelve a ser tema de la política de enfrentamiento. Mientras tanto, en Europa, también se hace notar como en las elecciones de este domingo en Portugal. Más allá de Europa sigue siendo noticia la política antiinmigratoria de Trump.

En España, el vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, en la presentación del Anuario del Euro 2025, elaborado por el Instituto Español de Analistas, afirmó que **sin inmigración, nuestro país no habría crecido al ritmo actual**.

La inmigración en el mercado laboral español, fundamental

Los datos lo respaldan. El **14% de los trabajadores que cotizan a la Seguridad Social son inmigrantes**: más de tres millones de afiliados. Sectores como el campo o la pesca apenas podrían funcionar sin ellos. Esa es la cifra oficial y contrastada del Ministerio de Secretaría de Estado de la Seguridad Social y Pensiones.

Por si encuentran otros datos, nosotros vimos en un informe del Real Instituto Elcano que **la población ocupada inmigrante es del 23%**. Sin embargo, no encontramos la fuente de este dato. Nos hemos puesto en contacto con este centro de estudios para hablar sobre inmigración pero sin éxito.

El caso es que la importancia de la inmigración en **el mercado laboral español es fundamental**. Pasee por un parque y verá quien cuida a los ancianos, vaya a un bar y a ver quien le sirve, etc. Así con un montón de servicios y profesiones, como nos ofrecen los testimonios que aparecen en la reproducción del video.

También descubriremos que es lo que han observado algunos **servicios sociales sobre la atención a los inmigrantes**. Por ejemplo, desde los comedores sociales de San Juan de Dios en Madrid. España, además, fue durante décadas un país de emigrantes. A comienzos del siglo XX, cerca de cuatro millones de personas marcharon a América.

En los años sesenta, otros dos millones lo hicieron a Europa. A ellos se sumaron **los refugiados de la Guerra Civil**, cuyos descendientes también hablan en el reportaje. Por cierto, de los cuatro abuelos de Trump, tres son europeos que huyeron del viejo continente en busca de un futuro mejor.

De Guindos insiste en el mayor gasto en defensa en Europa: "Es una prioridad existencial"

Carmen Muñoz • [original](#)

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), [Luis de Guindos](#), ha calificado las inversiones en defensa como una "prioridad existencial" para Europa en un contexto en el que la protección de Estados Unidos es cada vez "menos confiable" y la amenaza pujante de Rusia. El 'número dos' del organismo ha **puesto en valor el impacto económico y el efecto arrastre** que puede tener ese mayor gasto militar al tiempo que ha advertido de los efectos **que puede tener la inestabilidad política** que atraviesan algunos países europeos entre los que se encuentra España, sin capacidad para aprobar nuevos presupuestos.

Durante su intervención en la presentación 'Anuario del Euro 2025', De Guindos ha abordado algunos de los retos que afronta la región, como **el mantenimiento del Estado de Bienestar**, cuya supervivencia está sujeta a la mayor inmigración. A este respecto, De Guindos ha señalado también que la oferta de vivienda en España no está respondiendo en el momento **actual al aumento de la población derivado** de la mayor inmigración e insta a repensar el mercado del alquiler. "Deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler", ha dicho.

El vicepresidente del BCE ha destacado que los flujos migratorios explican la mayor parte de la **expansión de la actividad en los últimos años**, factor que también presiona servicios como la educación y la sanidad, por lo que recomienda una mayor inversión. Hace unos días ya comentó que la crisis de vivienda es un "cuello de botella" y puede frenar el crecimiento a nivel nacional tras varios trimestres registrando tasas de PIB por encima de la media de la Unión Europea.

El euro digital podría llegar a comercios en 2029

El **vicepresidente del BCE** ha abordado también la situación del euro digital, que tras arrancar con la fase piloto, promoverán en los próximos meses su implantación para que de cara a 2029 esté disponible tanto para el sector institucional como en comercios. Frente **a las teorías "conspiranoicas"**, De Guindos, quien asegura que el euro digital es la transformación del euro como moneda física hacia el mundo de las transacciones digitales, ha expuesto las **ventajas de este medio de pago que permitirá a los europeos** contar con un "buen tratamiento" desde el punto de vista de los costes y que reduzca su independencia de la tecnología estadounidense.

En su opinión, sería una "magnífica noticia" que el euro digital formase parte de la creación de un 'Bizum europeo' para realizar transferencias y pagos en todos los **países que conforman la región de la moneda única**. "Es fenomenal que todos los bancos europeos suscriban alianzas", ha precisado en alusión a los acuerdos que están promoviendo algunas entidades en materia de pagos instantáneos.

De Guindos (BCE): "España crece gracias a la inmigración, pero la vivienda no está preparada para este modelo"

Laura Piedehierro • original

España se ha convertido en uno de los casos más llamativos de la eurozona: [crece más que la media europea gracias a la inmigración](#), pero ese mismo motor está **poniendo al límite la vivienda y amenaza con desbordar el Estado de bienestar**.

Así lo ha señalado [el vicepresidente del Banco Central Europeo \(BCE\), Luis de Guindos](#), quien ha subrayado que el crecimiento español se apoya en la inmigración mientras la vivienda y el Estado de bienestar no están adaptados para sostener ese modelo.

En su intervención en la presentación del Anuario del Euro 2025, organizada por el Instituto Español de Analistas, la Fundación ICO y el Círculo de Empresarios, ha advertido de que **el mercado del alquiler y los servicios públicos van por detrás de la realidad demográfica**.

También ha alertado de que, si no se corrige este desfase, **el malestar social terminará reflejándose** en la política y en la economía.

De Guindos ha desgranado los datos de los últimos años. Desde mediados de 2019, el PIB europeo ha crecido unos 5 puntos de media, mientras que el español lo ha hecho en torno a 9 puntos.

"La diferencia fundamental", ha explicado, "es que en España el crecimiento **se ha basado en el empleo de población inmigrante**".

El exministro de Economía español ha sido incluso más explícito al señalar que [los flujos migratorios se han convertido en la principal fuente de crecimiento](#) de la economía española y que resultan imprescindibles para el país.

Sin embargo, ha puesto una nota de alerta sobre la calidad de ese crecimiento al considerar que **la aportación de la productividad ha sido bastante reducida** y al subrayar que España no está creciendo porque produzca mejor, sino porque hay más gente trabajando.

En ese sentido, ha avisado de que "si no logramos un incremento importante de la productividad, **será muy difícil mantener nuestro modelo de bienestar** con el reto demográfico que tenemos por delante".

Vivienda y Estado de bienestar

En su análisis sobre el mercado inmobiliario español, De Guindos no ha eludido la crítica. El vicepresidente del BCE ha apuntado directamente al marco regulatorio al considerar que **"deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler"**.

A su juicio, el mercado inmobiliario se ha convertido en un cuello de botella. Según su diagnóstico, España está atrayendo y necesitando más población para sostener su PIB, pero el mercado de vivienda no está preparado para este modelo.

La vivienda no es la única pieza tensionada por este esquema. De Guindos ha afirmado que el aumento de población recae directamente sobre **la sanidad, la educación y los servicios sociales**.

En su opinión, la clave no es sólo admitir que la inmigración es necesaria, sino maximizar sus beneficios y reducir sus costes, algo que pasa por reforzar las capacidades del Estado de bienestar.

Parálisis presupuestaria

En la conversación mantenida con Juan María Nin, presidente del Círculo de Empresarios, De Guindos también ha tratado la situación política de España y de otros países europeos. Ha

señalado que "hay países en los que la inestabilidad política **está dificultando la aprobación de presupuestos**" y ha citado el caso de España.

El vicepresidente del BCE ha insistido en que la política fiscal necesita un marco estable para ser creíble y ha recordado que la prioridad existencial ahora es la defensa, pero que también se necesitan recursos para vivienda y Estado de bienestar.

IA, deuda y riesgos financieros

De Guindos también se ha detenido en el papel de **la inteligencia artificial (IA)** como nuevo motor de inversión y de expectativas de crecimiento.

En este sentido, ha admitido que la IA está impulsando un fuerte ciclo inversor, especialmente en Estados Unidos pero también en Europa, y que el mercado descuenta **un salto relevante de productividad asociado a esta tecnología**.

Sin embargo, ha advertido de que existe el riesgo de que ese salto "no se produzca con la intensidad esperada".

Y ello podría convertir parte del entusiasmo actual en **una corrección dolorosa** en los mercados bursátiles si los beneficios reales no acompañan las valoraciones que ya se observan en algunos activos ligados a la IA.

En materia de deuda, el vicepresidente del BCE ha recordado que el mundo opera sobre una montaña de pasivos que ronda los 250 billones de dólares, con Estados Unidos concentrando cerca de 100 billones y Europa en torno al 88% de su PIB.

Aun así, ha defendido que la posición fiscal europea es, en promedio, algo más sólida que la estadounidense, con **ratios de deuda y déficit todavía manejables**.

Eso sí, siempre que los gobiernos sean capaces de contener el gasto estructural y, al mismo tiempo, financiar el aumento en defensa, transición verde y cohesión social sin perder credibilidad ante los mercados.

De Guindos ha alertado igualmente de **un nuevo triángulo de riesgos financieros**: valoraciones muy elevadas en algunos mercados, tensiones fiscales crecientes y vulnerabilidades en el llamado "no bancario" (fondos, private credit, etc.).

En su opinión, los mercados "están descontando un escenario demasiado benigno" y "no están incorporando plenamente los riesgos geopolíticos", mientras el oro se ha consolidado como el activo refugio de este ciclo y el BCE se retira progresivamente de las compras de deuda.

Esa aparente tranquilidad de los inversores, ha apuntado, podría tornarse en un ajuste brusco si se rompe el equilibrio entre tipos de interés, riesgo fiscal y confianza en la estabilidad política.

De Guindos declara que el gasto en rearme es una prioridad que está por encima de todo

original



El vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, en una imagen de archivo.

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha dicho este lunes que, en este momento, la prioridad existencial número uno de Europa es la defensa, es decir, el rearme de sus ejércitos, palabra que tampoco gusta a [Pedro Sánchez](#) y a sus socios de la extrema izquierda y que tiene preeminencia sobre otras cuestiones, como el marco fiscal.

De Guindos, que ha participado en un diálogo con motivo de la presentación del Anuario del Euro, del Instituto Español de Analistas, ha manifestado que, aunque no quiere ser dramático, «nos estamos jugando nuestra supervivencia».

De Guindos defiende el rearme del Ejército porque «Rusia es una amenaza para Europa y para nuestros valores»

El vicepresidente del BCE ha defendido el gasto en defensa porque el «paraguas norteamericano cada vez es menos confiable» y «Rusia es una amenaza para Europa y para nuestros valores».

Para De Guindos, Europa tiene una gran capacidad de actuación y lo que está pasando en el contexto geopolítico puede ser bueno para que abra los ojos.

Asimismo, ha señalado que hay un ámbito en el que Europa puede jugar un papel fundamental: la defensa del estado de derecho y de los valores democráticos, como el respeto a las minorías, la separación de poderes y el respeto al poder judicial y la libertad de prensa, pues la democracia va más allá de votar cada cuatro años.

Ha afirmado además que los mercados están relativamente tranquilos como muestran los diferenciales de deuda y ha indicado que el BCE, que compró muchísima deuda, ahora no reinvierte lo que va venciendo, sino que son los mercados los que la van comprando.

Flujos de capitales hacia Europa

Según ha explicado, en el BCE han notado una reorientación de los flujos de capitales hacia Europa y sigue habiendo flujos que mantienen los mercados de deuda pública.

En cuanto al momento que viven los mercados en general, que están al alza en medio de la situación geopolítica, ha indicado que los mercados a veces tienen dificultades para descontar riesgos geopolíticos, aunque el oro, el valor refugio tradicionalmente, es el que más ha subido en 2025 y el nivel de volatilidad ha sido reducido, aunque «existe siempre el runrún y temor de que pueda haber una corrección».

En su opinión, actualmente hay tres riesgos para la estabilidad económica: que las valoraciones están muy altas; el fiscal, derivado de la necesidad de gastar más en defensa y de la inestabilidad política; y los que ha denominado «no bancos».

Califica La interrelación de éstos con la banca tradicional, que ahora está en una situación muy buena, como de «muy fuerte», ha dicho De Guindos, que ha advertido de elevada la asunción de riesgos por los no bancos, su exposición a activos no líquidos es alta y las valoraciones también.

Respecto a la inteligencia artificial (IA), ha recordado que ha habido un incremento de la inversión de las empresas en Estados Unidos y Europa para incorporarla, pero existe el riesgo de que no traiga el salto en productividad que se espera que tenga.

Los avances en la capacidad operativa y analítica de la IA están tocando su límite, ha considerado.

En su opinión, si no se cumplen las promesas de incremento de productividad con la misma intensidad que se están descontando podría haber un riesgo macroeconómico.

El BCE acelera el euro digital: Guindos prevé su lanzamiento en 2029 y lo presenta como el escudo financiero de Europa

original

El BCE acelera el euro digital: Guindos prevé su lanzamiento en 2029 y lo presenta como el escudo financiero de Europa

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha respaldado este lunes el proyecto del euro digital, cuya implantación podría producirse en 2029, destacando que permitirá reducir la dependencia de la eurozona respecto a los grandes proveedores de pago estadounidenses. En este contexto, subraya que la creación de “un Bizum europeo” a partir de esta iniciativa sería “una magnífica noticia”.

Durante un coloquio celebrado en Madrid con motivo de la presentación del Anuario del Euro, Guindos minimizó las teorías conspirativas que rodean al proyecto y recordó que el euro digital no es más que la evolución del efectivo al entorno digital, con el objetivo de garantizar el acceso a dinero público, pilar del sistema de pagos.

“Esperamos que para 2029 esté disponible a nivel institucional y minorista”, ha confirmado Guindos, añadiendo que será un medio de pago sin ningún tipo de interés, ya que el BCE es muy consciente de la situación desde el punto de vista de la estabilidad financiera”

El vicepresidente del BCE insistió en que el euro digital reforzará la autonomía estratégica de Europa al disminuir la dependencia de plataformas de pago extranjeras, al tiempo que favorecerá la integración del mercado interior.

Defensa, fragmentación y retos fiscales

Más allá de la política monetaria, Guindos advirtió de que la “prioridad existencial” de Europa es actualmente la defensa. A su juicio, el continente debe incrementar su gasto militar ante un entorno geopolítico en el que el paraguas de seguridad de Estados Unidos es “menos confiable” y la amenaza rusa contra los valores europeos resulta “real”.

En este escenario, planteó dos alternativas para la Unión Europea: volver a una lógica de repliegue nacional que conduce a la fragmentación y a la irrelevancia, o avanzar hacia una cooperación más profunda. “Nos estamos jugando, en cierto modo, nuestra supervivencia”, alertó.

Pese a la retirada progresiva del BCE del mercado de deuda, Guindos señaló que los mercados permanecen relativamente tranquilos y que no se observan tensiones significativas en los diferenciales de deuda soberana, ni siquiera en países como Francia.

Desde una perspectiva fiscal, identificó dos grandes desafíos: el aumento del gasto en defensa y la inestabilidad política que impide a varios gobiernos, entre ellos los de Francia o España, aprobar nuevos presupuestos. No obstante, subrayó que el nivel de déficit público español se sitúa muy por debajo del francés.

En otro orden de asuntos, Guindos advirtió sobre los riesgos de unas expectativas excesivamente optimistas en torno a la inteligencia artificial y su impacto sobre la productividad. Aunque descartó que el fenómeno sea comparable a la burbuja puntocom, alertó de que, si las promesas no se materializan, podría surgir un nuevo foco de vulnerabilidad para el crecimiento ligado a la inversión empresarial.

El Anuario del Euro 2025 reclama acelerar reformas para blindar el euro en un escenario de incertidumbre

Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo, y Juan María Nin, presidente del Círculo de Empresarios, dialogaron en la presentación de la publicación en Madrid sobre los principales retos de Europa. Jonás Fernández, eurodiputado y coordinador del grupo S&D en el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios (ECON) del Parlamento Europeo, reclamó acelerar en la finalización del Mercado Único y en la creación de herramientas comunes. La publicación, que alcanza ya su duodécima edición, aboga por elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y avanzar hacia una regulación financiera más competitiva.

Autor: Funds Society, Madrid • [original](#)

En un contexto de incertidumbre global y fragmentación geopolítica, la presentación del **Anuario del Euro 2025 en Madrid** se convirtió en un llamamiento a que **Europa decida más rápido** y acelere reformas para reforzar la Unión Económica y Monetaria y así blindar la estabilidad del euro. La obra, dirigida por el economista **Fernando Fernández Méndez de Andés**, alcanza su duodécima edición como publicación de referencia sobre la **UEM** y los grandes retos de la **integración europea**, y plantea una hoja de ruta con tres ejes: elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y avanzar hacia una regulación financiera más competitiva para sostener el crecimiento y la resiliencia de la UE en los próximos años.

El volumen titulado «**El Anuario del Euro 2025. Repensar la UE. Consolidar la UEM en un mundo fracturado**» ha sido elaborado conjuntamente por la Fundación del Instituto Español de Analistas y la Fundación ICO, con la colaboración, por primera vez, del Círculo de Empresarios.

Tras la bienvenida de **Salvador Sánchez-Terán**, socio director de **Uría Menéndez**, la presidenta del Instituto Español de Analistas, **Lola Solana**, puso en valor el Anuario como **un ejercicio de claridad y de independencia intelectual** en un contexto de elevada incertidumbre. **Europa no puede permitirse una década de parálisis**: necesitamos una Unión que decida mejor y más rápido, con ambición y con legitimidad, para proteger nuestro modelo social y nuestra capacidad de influencia en el mundo, señaló. Solana subrayó que el Anuario ayuda a orientar el debate público y concluyó: La cuestión ya no es si hace falta reformar, sino con qué **prioridad** y con qué determinación.

Carmen Jordán, directora de la Fundación ICO, 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, **Francisco Uría**, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas, presentó las principales **conclusiones de los artículos** que integran esta edición 2025. En su intervención, destacó que el Anuario plantea un **diagnóstico exigente sobre la capacidad de la UE** para sostener su modelo en un entorno global crecientemente fragmentado y propone una **hoja de ruta de reformas**. El Anuario identifica tres palancas inmediatas: cerrar la brecha de productividad, dotar de credibilidad a la gobernanza fiscal y avanzar hacia una regulación financiera que combine estabilidad y competitividad, afirmó. Y añadió: Consolidar la UEM significa completar sus pilares: mercado único, unión de capitales y marcos comunes más eficaces para que Europa pueda crecer, invertir y resistir shocks **sin depender de respuestas imprevistas**.

Diálogo entre Luis de Guindos y Juan María Nin

El acto continuó con un diálogo entre **Luis de Guindos**, vicepresidente del Banco Central Europeo, y **Juan María Nin**, presidente del Círculo de Empresarios, centrado en los desafíos económicos y monetarios de la zona euro en un escenario de tensiones geopolíticas, cambios

tecnológicos y transición energética.

Durante la conversación, De Guindos subrayó la creciente desconexión entre la geopolítica y el comportamiento de los mercados financieros, y remarcó las dificultades de los mercados para descontar de forma gradual los **riesgos geopolíticos**, que tienden a pasar del cero al infinito, al tiempo que puso el foco en el cambio de paradigma que reflejan fenómenos como los aranceles, la regulación bancaria y el nuevo enfoque hacia los criptoactivos en Estados Unidos. En la misma línea, señaló que Europa se enfrenta a una disyuntiva clara entre la fragmentación o una mayor cooperación para reforzar su **autonomía estratégica**, y defendió la necesidad de **aumentar la inversión en defensa** y de avanzar en proyectos comunes, como el **euro digital**, para reducir dependencias y fortalecer la soberanía económica europea.

Por su parte, Juan María Nin destacó el desarrollo de la **IA precipitará una nueva mutación del capitalismo**, con cambios importantes en el sistema socioeconómico, fundamentalmente a través de ganancias de productividad, fuerzas deflacionarias y reorganización del empleo. Conducirá a **cambios de poder y gobernanza** internacional, la aparición de empresas más poderosas que nunca y una nueva organización social. Este reto es difícil para una UE que no está preparada.

Para clausurar el acto, **Jonás Fernández**, eurodiputado y coordinador del grupo S&D en el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo, subrayó la necesidad de reforzar la capacidad de acción de la Unión en un entorno de creciente fragmentación y llamó a que la Comisión dé pasos inmediatos y decisivos para completar el **Mercado Único**, el principal resorte con el que cuenta la Unión para multiplicar su productividad y autonomía, y al que, sin embargo, no se le está dando el protagonismo que merece.

Doce años analizando los grandes retos del euro

El Anuario del Euro 2025 se abre con un bloque sobre el contexto político y geopolítico, que describe un **mundo fracturado** y la presión que esa fragmentación ejerce sobre la Unión Europea. Desde esta perspectiva, el anuario plantea la necesidad de **reforzar el poder político, económico y de defensa de la UE** y de mejorar su capacidad de decisión, con reformas institucionales que permitan actuar con **mayor rapidez y eficacia** incluido un mayor recurso al voto por mayoría, para preservar un orden internacional abierto y basado en reglas.

Tras ese marco inicial, la edición dedica un apartado central a la productividad, alertando de la ampliación de la **brecha con Estados Unidos**, especialmente en actividades y servicios de alto contenido tecnológico. El anuario apunta como palancas prioritarias la culminación real del mercado único, la liberalización de servicios, el impulso a la Unión de Mercados de Capitales y un **paquete de políticas pro-crecimiento** orientadas a acelerar la adopción tecnológica, la inversión también en capital intangible y el mejor funcionamiento de los mercados laborales.

El siguiente bloque aborda las lecciones del episodio inflacionario y la revisión de la **estrategia del BCE** prevista para 2025. Se destaca el valor de contar con un marco que permita reaccionar con simetría ante desviaciones de la inflación, reforzando el foco en la inflación subyacente y el seguimiento de salarios y márgenes, además de mejorar la robustez del análisis ante distintos escenarios y la comunicación. El mensaje subyacente es que la experiencia reciente **exige perfeccionar herramientas de previsión y calibración**, sin perder credibilidad ni anclaje de expectativas.

A continuación, el Anuario del Euro 2025 analiza la **gobernanza fiscal** y el primer año de aplicación de las **nuevas reglas fiscales europeas** (en vigor desde 2024). El diagnóstico es exigente: se señalan **debilidades en supervisión y ejecución**, una participación limitada de parlamentos e instituciones fiscales independientes y, sobre todo, la ausencia de una capacidad fiscal común para financiar bienes públicos europeos como defensa o transición energética. El anuario insiste en que, sin estrategias creíbles de consolidación, la sostenibilidad de la deuda seguirá bajo escrutinio y la confianza de los inversores actuará como límite efectivo del déficit.

El penúltimo gran bloque se centra en el **papel sistémico de Francia y Alemania dentro de la UEM** y en cómo su desempeño condiciona la **estabilidad del euro**. Se exploran vulnerabilidades y retos específicos exposición a choques comerciales, necesidades de inversión, tensiones en finanzas públicas, con una conclusión clara: **la UE necesita que ambos motores** estén política y económicamente fuertes para sostener la cohesión y la resiliencia del proyecto común.

Por último, el anuario desarrolla una **agenda de competitividad regulatoria** y de finanzas digitales. En regulación y supervisión financiera, se propone avanzar hacia marcos más simples y armonizados y se plantea incorporar explícitamente la competitividad como objetivo en los mandatos supervisores, para facilitar la culminación de la unión bancaria (EDIS y resolución) y un terreno de juego **más equilibrado** frente a otras jurisdicciones. En finanzas digitales, se ofrece una mirada crítica al euro digital minorista por sus posibles efectos sobre depósitos, estabilidad y privacidad, y **se prioriza el desarrollo de CBDC** mayoristas y el aprovechamiento de la innovación privada; además, se alerta de que la **aplicación de DORA** puede conllevar costes operativos y de cumplimiento que, según su enfoque supervisor, podrían afectar a la competitividad internacional del sector europeo.

En conjunto, el Anuario del Euro 2025 concluye con un llamamiento a pasar de la diagnosis a la acción: **autonomía estratégica** abierta sin proteccionismo, una agenda de productividad que **incorpore IA y demografía**, reglas fiscales creíbles y una **simplificación regulatoria** que integre competitividad sin sacrificar estabilidad, como condiciones para consolidar la UEM en un entorno global crecientemente fragmentado.

- [BCE](#)
- [EE.UU.](#)
- [euro](#)
- [euro digital](#)
- [Fundación ICO](#)
- [geopolítica](#)
- [IA \(Inteligencia Artificial\)](#)
- [Instituto Español de Analistas](#)
- [reformas](#)
- [Unión Europea](#)



Foto cedida Francisco Uría, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas; Carmen Jordán, directora de la Fundación ICO; Jonás Fernández, eurodiputado y coordinador del grupo S&D en el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios del Parlamento Europeo; Juan María Nin, presidente del Círculo de Empresarios; Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo; y Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas

De Guindos da un doble capón a Pedro Sánchez: considera prioritario el gasto en defensa y un error regular el alquiler

12 Ene, 2026 08:16 a.m. PST

Esther García López • original



El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos. REUTERS/Remo Casilli/

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos**, ha defendido hoy dos medias contrarias a las respaldadas por el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez, la primera relacionada con el **aumento del gasto en defensa** y la segunda con la [regulación del precio del alquiler](#).

De Guindos, que ha participado hoy en la presentación del Anuario del Euro, llevada a cabo en el Instituto Español de Analistas, ha señalado que en este momento, la [prioridad existencial número uno de Europa es la defensa](#) y que tiene preeminencia sobre otras cuestiones, como el marco fiscal. Aseguró que **nos estamos jugando nuestra supervivencia**.

En este escenario cree que hay que aumentar el gasto en defensa debido a que el paraguas norteamericano cada vez es menos confiable y **Rusia es una amenaza para Europa** y para nuestros valores.

Esta necesidad contrasta con la posición de Pedro Sánchez que la semana pasada volvió a incidir en que, aunque considera necesario reforzar la seguridad de Europa, no es partidario de que se lleve a cabo mediante [un aumento arbitrario del gasto en defensa](#). España fue el único país que se opuso a **destinar el 5% del PIB a defensa y seguridad**, tal y como se pactó en la cumbre de la OTAN de La Haya, celebrada el pasado mes de junio.

El presidente del Gobierno ha anunciado este martes que España alcanzará su compromiso de llegar al 2% del gasto en seguridad y defensa este mismo año 2025, lo que supondrá una inversión adicional de 10.471 millones de euros. (Fuente: La Moncloa)

Europa tiene que abrir los ojos

Por su parte Luis de Guindos opina que Europa tiene una gran capacidad de actuación y lo que está pasando en el contexto geopolítico puede ser bueno para que abra los ojos.

Ha incidido en que hay un ámbito en el que Europa puede jugar un papel fundamental: **la defensa del estado de derecho** y de los **valores democráticos**, como el respeto a las minorías, al poder judicial, a la separación de poderes y a la libertad de prensa, ya que la democracia va más allá de votar cada cuatro años.

Limitar o no las rentas

Otro tema en el que discrepan el presidente de España y el del BCE es en la **regulación del alquiler de viviendas**. Mientras Sánchez ha apostado por topa el precio del alquiler para impedir nuevas subidas y facilitar el acceso a la vivienda en renta, De Guindos cree que deberíamos hacernos mirar la regulación del alquiler.

Argumenta que la oferta de vivienda no está respondiendo al crecimiento de la población derivado de los **flujos migratorios**, que considera imprescindibles para España y Europa.

A su juicio, se trata de la principal fuente de crecimiento de la economía española y ha añadido que para eliminar los recelos hay que maximizar los beneficios y minimizar los costes de los flujos migratorios, y entre esos costes ha citado la vivienda.

Euro digital

El presidente del guardián el euro también ha incidido en la importancia de la implantación del euro digital, ya que podría facilitar una **plataforma de pagos instantáneos para toda Europa**. Entiende que una alianza entre bancos europeos para desarrollar un sistema similar a Bizum a escala continental representaría una magnífica noticia.

Ha apoyado la colaboración entre entidades financieras europeas y valorado positivamente los avances hacia una **red unificada de pagos** y transferencias instantáneas. Es fenomenal que los bancos europeos hagan alianzas, aseguró.

Con esta declaración hacía referencia a la alianza que están promoviendo las principales plataformas de pagos y transferencias instantáneos europeas para crear una única europea que permita pagar entre ellas abarcando toda Europa.

Durante el acto, De Guindos explicó que el **euro digital** busca trasladar la moneda física tradicional al entorno de las transacciones digitales. Según De Guindos, esta nueva modalidad **será un medio de pago** y no pagará tipo de interés. Destacó que el BCE está realizando ejercicios piloto y prevé iniciar la fase de despliegue en los próximos meses para que el euro digital esté disponible tanto para instituciones como para usuarios particulares en 2029.

Compartir nota:

Temas Relacionados

[BCE](#)[Banco Central Europeo](#)[Luis de Guindos](#)[Pedro Sánchez](#)[Defensa](#)[España](#)[Economía](#)[España](#)
[Noticias](#)



El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos. REUTERS/Remo Casilli/

De Guindos subraya la importancia del gasto en defensa y califica como error la regulación del alquiler, en crítica a Pedro Sánchez

El vicepresidente del BCE insta a priorizar la seguridad europea y advierte sobre las consecuencias de intervenir en el precio del arrendamiento de vivienda. El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, ha defendido hoy dos posturas opuestas a las sostenidas por el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez: la primera se refiere al incremento del gasto en defensa y la segunda a la regulación del precio del alquiler.

Ana Moreno • [original](#)



El vicepresidente del BCE insta a priorizar la seguridad europea y advierte sobre las consecuencias de intervenir en el precio del arrendamiento de vivienda

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos**, ha defendido hoy dos posturas opuestas a las sostenidas por el presidente del Gobierno español, Pedro Sánchez: la primera se refiere al **incremento del gasto en defensa** y la segunda a la regulación del precio del alquiler.

De Guindos, quien participó en la presentación del Anuario del Euro en el Instituto Español de Analistas, señaló que actualmente la prioridad principal para Europa es la defensa, predominando sobre otros temas como el marco fiscal. Manifestó que **estamos en juego nuestra supervivencia**.

En este contexto, considera imprescindible elevar el gasto en defensa puesto que la protección norteamericana es cada vez menos segura y porque **Rusia representa una amenaza para Europa** y para nuestros valores.

Esta postura contrasta con la de Pedro Sánchez, quien la semana pasada reiteró que, aunque ve necesario fortalecer la seguridad de Europa, no apoya un aumento arbitrario del gasto en defensa. España fue el único país que se opuso a **destinar el 5% del PIB a defensa y seguridad**, conforme al acuerdo alcanzado en la cumbre de la OTAN celebrada en La Haya en junio pasado.

El presidente del Gobierno anunció este martes que España cumplirá con su compromiso de

alcanzar el 2% del gasto en seguridad y defensa en 2025, lo que implicará una inversión adicional de 10.471 millones de euros. (Fuente: La Moncloa)

Europa debe abrir los ojos

Luis de Guindos sostiene que Europa posee un gran potencial de acción y que la coyuntura geopolítica actual podría servir para que tome conciencia.

Resaltó que hay un área en la cual Europa puede desempeñar un papel esencial: **la defensa del estado de derecho** y de los **valores democráticos**, abarcando el respeto a las minorías, al poder judicial, a la separación de poderes y a la libertad de prensa, dado que la democracia trasciende la votación cada cuatro años.

Regular o no los alquileres

Otro punto en el que difieren el presidente de España y el del BCE es la **regulación del alquiler de viviendas**. Mientras Sánchez apuesta por establecer un tope en el precio del alquiler para evitar incrementos adicionales y facilitar el acceso a la vivienda en renta, De Guindos sostiene que deberíamos reconsiderar la regulación del alquiler.

Argumenta que la oferta de viviendas no está acorde con el crecimiento poblacional resultado de los **flujos migratorios**, que considera indispensables para España y Europa.

En su opinión, esta es la principal fuente de crecimiento de la economía española y añadió que para superar las resistencias es necesario maximizar los beneficios y minimizar los costos asociados a los flujos migratorios, incluyendo la vivienda entre dichos costos.

Euro digital

El presidente del órgano rector del euro también enfatizó la relevancia de la implementación del euro digital, que podría ofrecer una **plataforma de pagos instantáneos para toda Europa**. Considera que una alianza entre bancos europeos para crear un sistema similar a Bizum a nivel continental representaría una excelente noticia.

Valoró positivamente la cooperación entre entidades financieras europeas y los avances hacia una **red unificada de pagos** y transferencias inmediatas. Es muy positivo que los bancos europeos establezcan colaboraciones, afirmó.

Con estas palabras se refería a la alianza promovida por las principales plataformas de pagos y transferencias instantáneas europeas para formar una red única que permita realizar pagos entre ellas abarcando toda Europa.

Durante el evento, De Guindos explicó que el euro digital persigue trasladar la moneda física tradicional al entorno digital. Según indicó, esta modalidad **funcionará como medio de pago** y no devengará intereses. Subrayó que el BCE está desarrollando pruebas piloto y tiene previsto iniciar la fase de despliegue en los próximos meses, para que el euro digital esté disponible tanto para instituciones como para usuarios particulares en 2029.

De Guindos defiende el euro digital como soberanía europea

Redacción • original



Vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos

El vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), **Luis de Guindos**, ha defendido el proyecto del **euro digital**, una iniciativa que podría estar operativa en **2029** y que, a su juicio, reforzará la autonomía estratégica de la zona euro en los sistemas de pago.

Durante su intervención en Madrid en un coloquio con motivo de la presentación del *Anuario del Euro*, el economista español subrayó que el euro digital permitirá **reducir la dependencia de proveedores de pago estadounidenses**, un objetivo que considera clave para el futuro financiero europeo.

Guindos restó relevancia a las críticas y a las **"miles de teorías conspiratorias"** que rodean el proyecto.

Según explicó, el euro digital no es otra cosa que **una adaptación del euro físico al entorno digital**, manteniendo el concepto de dinero público como base del sistema de pagos.

El vicepresidente del BCE confirmó que el calendario de trabajo apunta a que **"esperamos que para 2029 esté disponible a nivel institucional y minorista"**.

Además, dejó claro que se tratará de un medio de pago **sin remuneración**, al no devengar intereses, para evitar riesgos desde el punto de vista de la estabilidad financiera.

La potencia del euro digital

En este contexto, Guindos destacó el potencial del proyecto para impulsar soluciones de pago propias en Europa.

"Seremos menos dependientes de medios de pago americanos y si el euro digital crea un **bizum europeo será una magnífica noticia"**, afirmó.

Más allá del ámbito monetario, el vicepresidente del BCE situó la **defensa** como la gran prioridad estratégica de Europa.

A su juicio, el continente debe aumentar su gasto militar ante un escenario en el que el paraguas de Estados Unidos es **"menos confiable"** y en el que la amenaza rusa sobre los valores europeos es real.

Europa, dijo, se enfrenta a una disyuntiva clara: o profundiza en la cooperación o vuelve a la fragmentación.

"A lo mejor nos estamos jugando nuestra supervivencia", advirtió, aunque matizó que los mercados financieros se mantienen relativamente tranquilos y sin tensiones significativas en la deuda soberana.

En el plano fiscal, Guindos señaló dos retos: el incremento del gasto en defensa y la **inestabilidad política**, que dificulta la aprobación de presupuestos en países como Francia o España, si bien recordó que el déficit español es muy inferior al francés.

Por último, alertó sobre los **riesgos asociados a expectativas excesivamente optimistas sobre la inteligencia artificial**.

Aunque descartó una burbuja similar a la puntocom, advirtió que **"si no se cumplen las promesas que descuentan los mercados"**, podría surgir un factor de riesgo para el crecimiento ligado a la inversión empresarial.

© Reproducción reservada

The Euro Yearbook 2025 urges increased productivity and completion of the Single Market to safeguard the common currency

The twelfth edition of the publication, presented in Madrid by Luis de Guindos and Juan María Nin, calls for accelerating decision-making in Europe, consolidating credible fiscal rules, and opting for strategic autonomy in the face of geopolitical fragmentation. En Madrid, the vice president of BCE, Luis de GuindosAnd President of Círculo de Empresarios, Juan María Nin, presented the Anuario del Euro 2025The report calls for urgent reforms in productivity and governance to protect the UEM in the face of global uncertainty and geopolitical fragmentation.

original

The twelfth edition of the publication, presented in Madrid by Luis de Guindos and Juan María Nin, calls for accelerating decision-making in Europe, consolidating credible fiscal rules, and opting for strategic autonomy in the face of geopolitical fragmentation.



[Img # 66223]

Presentación pública del Anuario del Euro.

En Madrid, the vice president of BCE, Luis de GuindosAnd President of Círculo de Empresarios, Juan María Nin, presented the Anuario del Euro 2025The report calls for urgent reforms in productivity and governance to protect the UEM in the face of global uncertainty and geopolitical fragmentation.

Against a backdrop of high international volatility, the presentation of **Anuario del Euro 2025** has become a critical call to action for Europa "Decide faster." The work, directed by the economist Fernando Fernández Méndez de Andés and jointly prepared by the Fundación del Instituto Español de Analistas and Fundación ICO with the unprecedented collaboration of Círculo de Empresarios, proposes a vital roadmap for the survival of the European economic model.

During the opening, Lola Solana, President of Instituto Español de Analistas, defined the publication as *"an exercise in clarity and intellectual independence"*Solana was emphatic regarding the timeframes the region operates under: **"Europa "We cannot afford a decade of**

paralysis: we need a Union that makes better and faster decisions, with ambition and legitimacy." For its part, Carmen Jordán, director of the Fundación ICO, highlighted the importance of *"think in European terms"* in a world dominated by geopolitical tensions.

Roadmap for a resilient EMU

Francisco Uría, Director of Studies and Analysis of Instituto Español de AnalistasHe broke down the yearbook's diagnosis, which identifies three immediate levers to prevent Europa depends on improvised responses to future *shocks*The publication warns about the productivity gap with Estados Unidos and the need for effective common frameworks.

The following details the strategic axes proposed in the 2025 edition to consolidate the Unión Económica y Monetaria:

Strategic Axis	Priority Objectives	Recommended Key Actions
Productivity and Growth	Closing the gap with EE.UU. and enhance technology.	Completion of the Single Market, Capital Markets Union and investment in intangible capital.
Fiscal Governance	To give credibility to the fiscal rules (in force since 2024).	Credible consolidation strategies and common fiscal capacity for public goods (defense, energy).
Financial regulation	Combining stability with international competitiveness.	Regulatory simplification, completion of the banking union and review of compliance costs (DORA).

Geopolitics and markets: the vision of De Guindos and Nin

The core of the event was the dialogue held between Luis de Guindos y Juan María NinThe vice president of Banco Central Europeo warned about **"the growing disconnect between geopolitics and the behavior of financial markets"**, pointing out the difficulty investors face in discounting risks that *"They tend to go from zero to infinity"*.

De Guindos He stressed that the region faces a choice between fragmentation or cooperation to strengthen its **strategic autonomy**advocating for greater investment in defense and joint projects such as the **digital euro**. *"It is necessary to reduce dependencies and strengthen European economic sovereignty"*He said.

In parallel, Juan María Nin He projected a scenario of capitalist mutation driven by the **Artificial Intelligence**According to the president of Círculo de EmpresariosThis phenomenon will bring *"productivity gains, deflationary forces and job reorganization"*, warning that the UE It faces this challenge without being sufficiently prepared for the emergence of global companies that are more powerful than ever.

Structural challenges: France, Germany and digital regulation

El Anuario del Euro 2025 It dedicates specific chapters to the systemic role of Francia y AlemaniaThe conclusion is clear: the cohesion of the common project requires that both economic engines be strong politically and economically. Vulnerabilities such as exposure to trade shocks and public finance tensions are identified.

In the field of **digital finance**The document offers a critical perspective:

- On **Euro Digital Retailer**: Its potential effects on deposits and financial stability are analyzed.
- Regarding the regulations **DORA**It is warned that operational and compliance costs could hinder the international competitiveness of the European financial sector if not applied with a balanced approach.

The closing was carried out by Jonás Fernández, MEP of the group S&D, who demanded the Comisión Europea followed *"immediate and decisive"* to complete the Single Market, qualifying it as **"the main driving force for multiplying productivity"** who is not being given the necessary prominence.

En la actual situación mundial de incertidumbre hay que blindar al euro

Los expertos abogan por elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y. En un contexto de incertidumbre global y fragmentación geopolítica, la presentación del Anuario del Euro 2025 en Madrid se convirtió en un llamamiento a que Europa decida más rápido y acelere reformas para reforzar la Unión Económica y Monetaria y así blindar la estabilidad del euro.

Israel García-Juez • original

lo pide el círculo de empresarios

Los expertos abogan por elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y avanzar hacia una regulación financiera más competitiva.



Los participantes en la jornada de presentación del anuario del Círculo de Empresarios.

En un contexto de incertidumbre global y fragmentación geopolítica, la presentación del Anuario del Euro 2025 en Madrid se convirtió en un llamamiento a que Europa decida más rápido y acelere reformas para reforzar la Unión Económica y Monetaria y así blindar la estabilidad del euro. La obra, dirigida por el economista **Fernando Fernández Méndez de Andés**, alcanza su duodécima edición como publicación de referencia sobre la UEM y los grandes retos de la integración europea, y plantea una hoja de ruta con tres ejes: elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y avanzar hacia una regulación financiera más competitiva para sostener el crecimiento y la resiliencia de la UE en los próximos años.

Tras la bienvenida de **Salvador Sánchez-Terán**, socio director de **Uría Menéndez**, la presidenta del Instituto Español de Analistas, **Lola Solana**, puso en valor el Anuario como un ejercicio de claridad y de independencia intelectual en un contexto de elevada incertidumbre.

Europa no puede permitirse una década de parálisis: necesitamos una Unión que decida mejor y más rápido, con ambición y con legitimidad, para proteger nuestro modelo social y nuestra capacidad de influencia en el mundo, señaló. Solana subrayó que el Anuario ayuda a orientar el debate público y concluyó: La cuestión ya no es si hace falta reformar, sino con qué prioridad y con qué determinación.

Por su parte, **Carmen Jordán**, directora de la **Fundación ICO**, 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, **Francisco Uría, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas**, presentó las principales conclusiones de los artículos que integran esta edición 2025.

En su intervención, destacó que el Anuario plantea un diagnóstico exigente sobre la capacidad de la UE para sostener su modelo en un entorno global crecientemente fragmentado y propone una hoja de ruta de reformas. El Anuario identifica tres palancas inmediatas: cerrar la brecha de productividad, dotar de credibilidad a la gobernanza fiscal y avanzar hacia una regulación financiera que combine estabilidad y competitividad, afirmó.

Y añadió: Consolidar la UEM significa completar sus pilares mercado único, unión de capitales y marcos comunes más eficaces para que Europa pueda crecer, invertir y resistir shocks sin depender de respuestas improvisadas.

El acto continuó con un diálogo entre **Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo, y Juan María Nin**, presidente del Círculo de Empresarios, centrado en los desafíos económicos y monetarios de la zona euro en un escenario de tensiones geopolíticas, cambios tecnológicos y transición energética.

Durante la conversación, De Guindos subrayó la creciente desconexión entre la geopolítica y el comportamiento de los mercados financieros, y remarcó las dificultades de los mercados para descontar de forma gradual los riesgos geopolíticos, que tienden a pasar del cero al infinito, al tiempo que puso el foco en el cambio de paradigma que reflejan fenómenos como los aranceles, la regulación bancaria y el nuevo enfoque hacia los criptoactivos en Estados Unidos.

En la misma línea, señaló que Europa se enfrenta a una disyuntiva clara entre la fragmentación o una mayor cooperación para reforzar su autonomía estratégica, y defendió la necesidad de aumentar la inversión en defensa y de avanzar en proyectos comunes, como el euro digital, para reducir dependencias y fortalecer la soberanía económica europea.

Por su parte, Juan María Nin destacó el desarrollo de la IA precipitará una nueva mutación del capitalismo, con cambios importantes en el sistema socioeconómico, fundamentalmente a través de ganancias de productividad, fuerzas deflacionarias y reorganización del empleo.

Conducirá a cambios de poder y gobernanza internacional, la aparición de empresas más poderosas que nunca y una nueva organización social. Este reto es difícil para una UE que no está preparada.

Anuario del Euro 2025: reformas urgentes para blindar el euro en un escenario global de incertidumbre

El informe, que fue presentado esta semana en Madrid y cumple su duodécima edición, identifica tres palancas inmediatas: cerrar la brecha de productividad, dotar de credibilidad a la gobernanza fiscal y avanzar hacia una regulación financiera que combine estabilidad y competitividad”, según dijo Francisco Uría, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas (IEA).

El informe, que fue presentado esta semana en Madrid y cumple su duodécima edición, identifica tres palancas inmediatas: cerrar la brecha de productividad, dotar de credibilidad a la gobernanza fiscal y avanzar hacia una regulación financiera que combine estabilidad y competitividad”, según dijo Francisco Uría, director de Estudios y Análisis del Instituto Español de Analistas (IEA).

“Europa no puede permitirse una década de parálisis, necesitamos una Unión que decida mejor y más rápido, con ambición y con legitimidad, para proteger nuestro modelo social y nuestra capacidad de influencia en el mundo”, añadió la presidenta del IEA, Lola Solana, que subrayó que “la cuestión ya no es si hace falta reformar, sino con qué prioridad y con qué determinación”.

Carmen Jordán, directora de la Fundación ICO, abundó sobre esta idea al asegurar que “en un mundo dominado por grandes tensiones geopolíticas y económicas, pensar en términos europeos es más importante que nunca”. Y mostró su deseo de que el Anuario acerque el debate europeo a los ciudadanos de forma rigurosa y plural, y con ello contribuya a construir una Unión más unida y más eficaz”.

Uría explico, por su parte, que “consolidar la Unión Económica y Monetaria europea significa completar sus pilares —Mercado Único, unión de capitales y marcos comunes más eficaces— para que Europa pueda crecer, invertir y resistir shocks sin depender de respuestas improvisadas”.

El volumen —titulado ‘El Anuario del Euro 2025. Repensar la UE. Consolidar la UEM en un mundo fracturado’ y dirigido por el economista Fernando Fernández Méndez de Andes— ha sido elaborado conjuntamente por la Fundación del Instituto Español de Analistas y la Fundación ICO, con la colaboración, por primera vez, del Círculo de Empresarios.

El estudio describe en su primer bloque un contexto geopolítico “fracturado” y subraya la presión que esa fragmentación ejerce sobre la Unión Europea. Por ello plantea la necesidad de reforzar el poder político, económico y de defensa de la UE y de mejorar su capacidad de decisión, con reformas institucionales que permitan actuar con mayor rapidez y eficacia —incluido un mayor recurso al voto por mayoría— para preservar un orden internacional abierto y basado en reglas.

El apartado más importante del informe es el que dedica a la productividad. En él alerta de la ampliación de la brecha con Estados Unidos, especialmente en actividades y servicios de alto contenido tecnológico. El anuario sugiere utilizar como palancas prioritarias completar definitivamente el Mercado Único, liberalizar los servicios, impulsar la Unión de Mercados de Capitales y aprobar un paquete de políticas pro-crecimiento orientadas a acelerar la adopción tecnológica, la inversión —también en capital intangible— y el mejor funcionamiento de los mercados laborales.

El siguiente bloque se centra en la inflación y el papel del Banco Central Europeo. Destaca el valor de contar con un marco que permita reaccionar con simetría ante desviaciones de la inflación, reforzando la atención sobre la inflación subyacente y haciendo un seguimiento de salarios y márgenes, además de mejorar los análisis y la comunicación.

A continuación, se analiza la gobernanza fiscal y el primer año de aplicación de las nuevas reglas fiscales europeas, en vigor desde 2024. Se identifican debilidades en supervisión y ejecución, una participación limitada de parlamentos e instituciones fiscales independientes y, sobre todo, la ausencia de una capacidad fiscal común para financiar bienes públicos europeos —como defensa o transición energética—. Concluye que, sin estrategias creíbles de consolidación, “la sostenibilidad de la deuda seguirá bajo escrutinio” y la confianza de los inversores actuará como límite efectivo del déficit.

El papel sistémico de Francia y Alemania dentro de la UEM conforma el penúltimo bloque y se centra en cómo el desempeño de ambos países condiciona la estabilidad del euro. Se exploran vulnerabilidades y retos específicos —exposición a choques comerciales, necesidades de inversión, tensiones en finanzas públicas—, con una conclusión clara: la UE necesita que ambos motores estén política y económicamente fuertes para sostener la cohesión y la resiliencia del proyecto común.

Por último, respecto a la regulación y supervisión financiera, el Anuario propone establecer marcos más simples y armonizados y plantea incorporar explícitamente la competitividad como objetivo en los mandatos supervisores para facilitar la culminación de la unión bancaria y un terreno de juego más equilibrado frente a otras jurisdicciones.

En finanzas digitales plantea una mirada crítica al euro digital minorista por sus posibles efectos sobre depósitos, estabilidad y privacidad. Se prioriza el desarrollo de CBDC mayoristas y el aprovechamiento de la innovación privada y se alerta de que la aplicación del reglamento DORA puede conllevar costes operativos y de cumplimiento que pueden afectar a la competitividad internacional del sector europeo.

El Anuario concluye con un llamamiento a pasar de la diagnosis a la acción y deja claro que Europa debe “decidir más rápido”, acelerar sus reformas para reforzar la UEM y blindar la estabilidad del euro. Por ello, plantea una hoja de ruta con tres ejes: elevar la productividad, aplicar reglas fiscales creíbles y avanzar hacia una regulación financiera más competitiva para sostener el crecimiento y la resiliencia de la UE en los próximos años.

Diálogo Luis de Guindos-Juan María Nin

El acto se completó con un diálogo entre Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo, y Juan María Nin, presidente del Círculo de Empresarios, centrado en los desafíos económicos y monetarios de la zona euro en un escenario de tensiones geopolíticas.

De Guindos defendió “la necesidad de aumentar la inversión en defensa y de avanzar en proyectos comunes, como el euro digital, para reducir dependencias y fortalecer la soberanía económica europea”. Por su parte, Nin destacó que “el desarrollo de la IA precipitará una nueva mutación del capitalismo, con cambios en la gobernanza internacional, la aparición de empresas más poderosas que nunca y una nueva organización social”. Este reto es difícil para una UE que, a su juicio, no está preparada.