

2025 BANCO DE ESPAÑA-CEMFI-UIMP CONFERENCE ON THE SPANISH ECONOMY

EL PAPEL DE LA POLÍTICA MIGRATORIA E INDUSTRIAL ANTE LOS RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

JOSÉ LUIS ESCRIVÁ

GOBERNADOR DEL BANCO DE ESPAÑA

3 JULIO 2025

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema





ÍNDICE

1. **LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO**
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

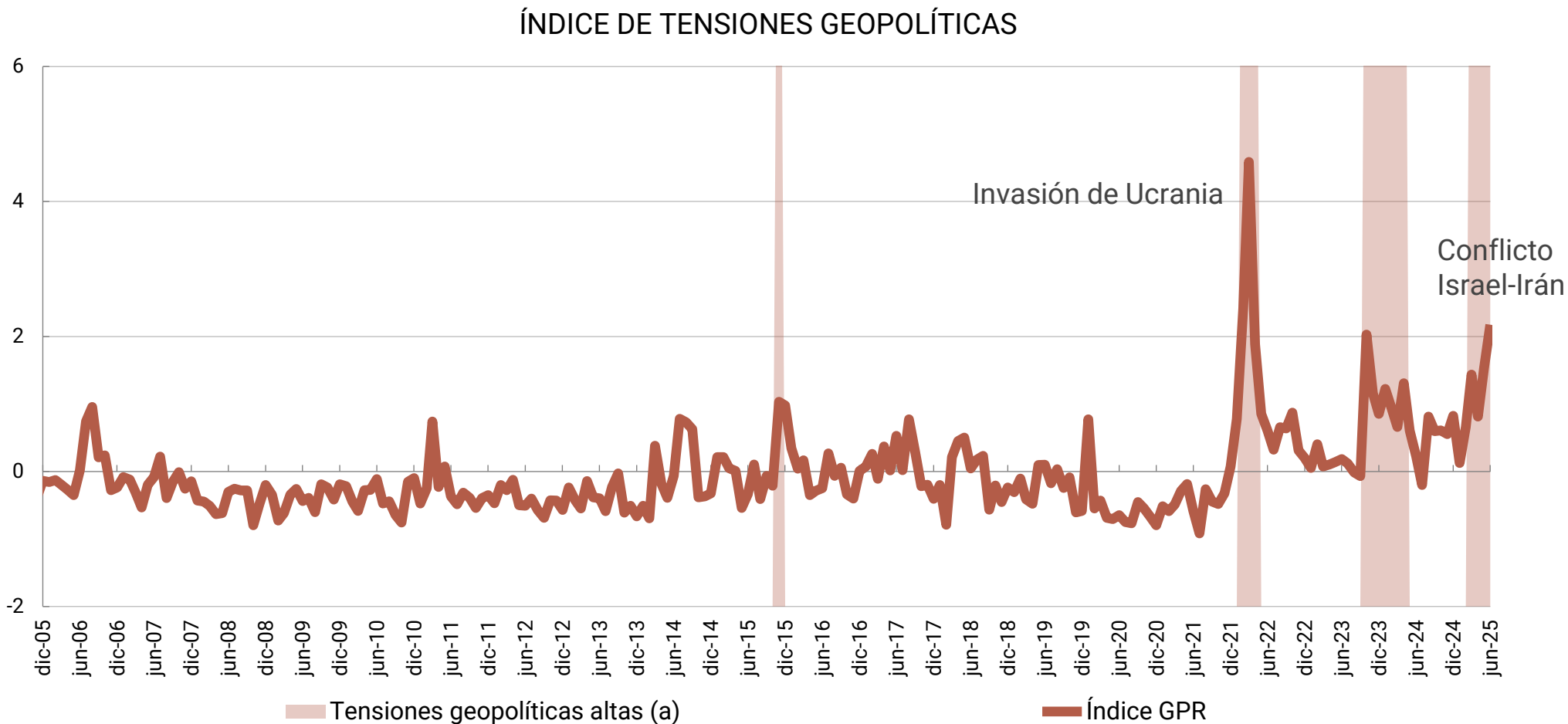
LA ECONOMÍA MUNDIAL SIGUE CONDICIONADA POR UNA SUCESIÓN DE PERTURBACIONES DE ORIGEN GEOPOLÍTICO...

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL



FUENTES: Índice GPR: Caldara y Iacoviello (2022)

a. Índice estandarizados. Se han marcado bandas sombreadas en las fechas en las que el valor del índice supera en más de una desviación estándar su media histórica. Último dato: junio 2025.

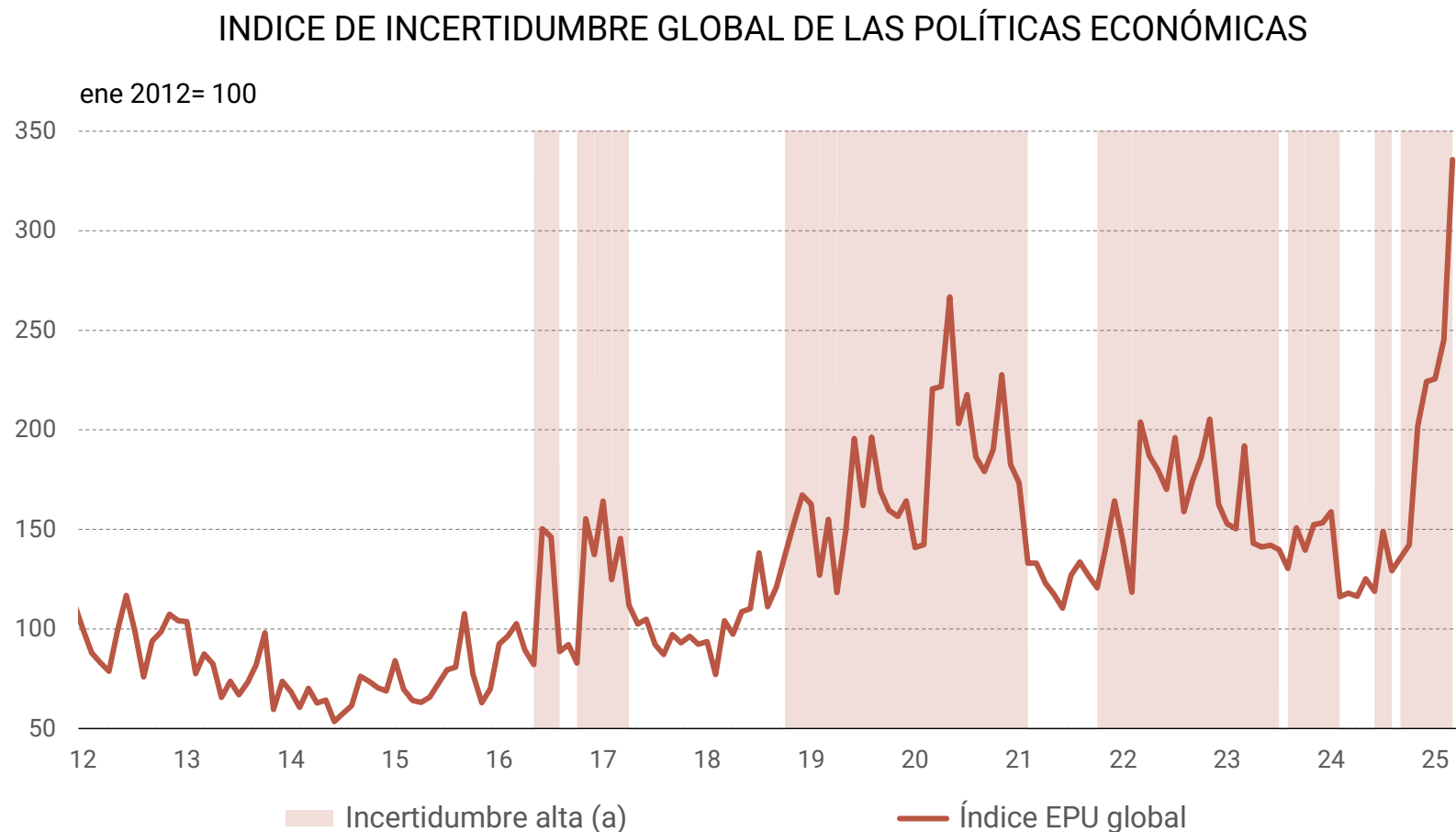
...QUE HAN GENERADO NIVELES DE INCERTIDUMBRE MUY ELEVADOS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL



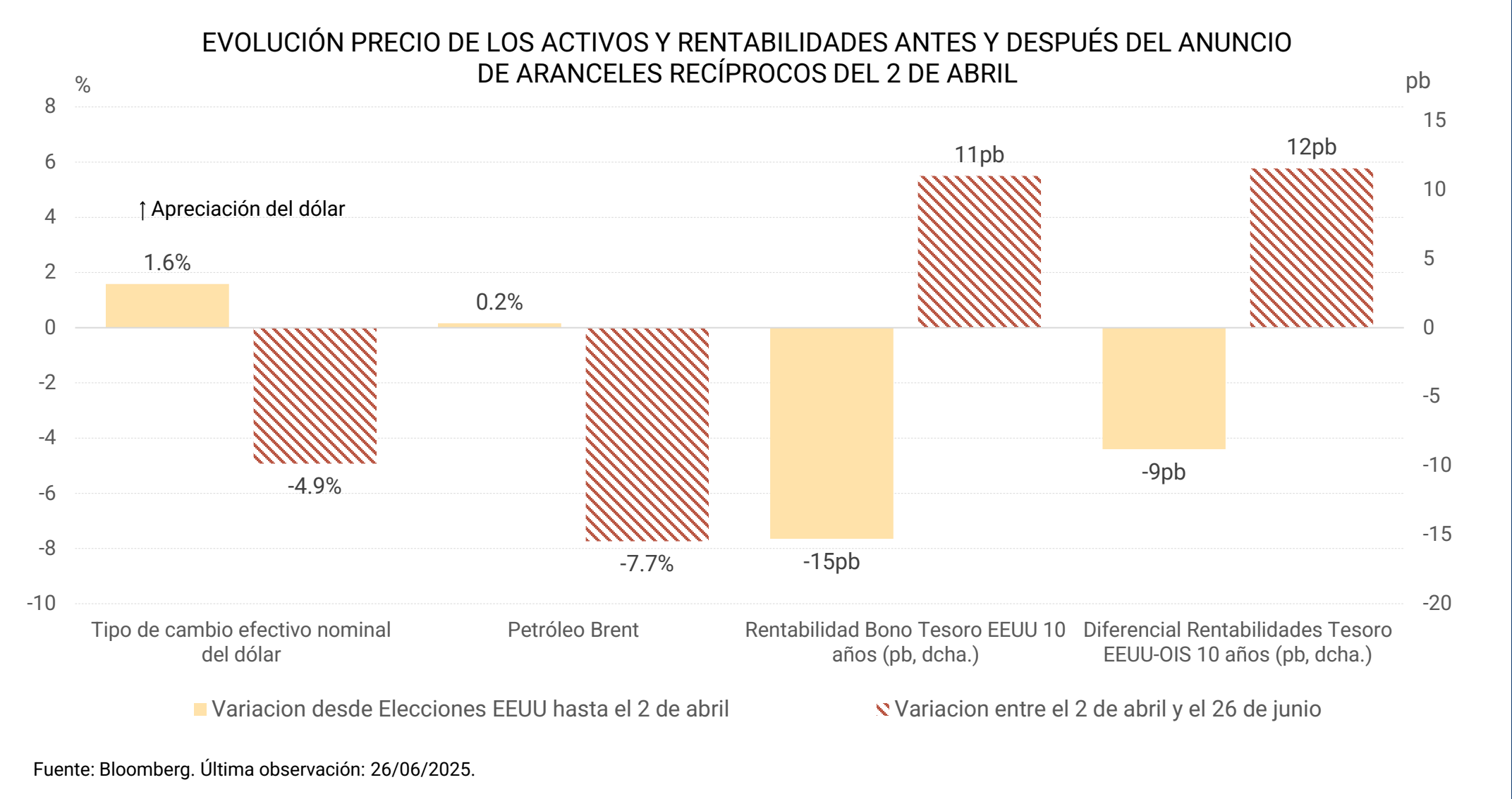
Fuente: Índice EPU: <https://www.policyuncertainty.com/index.html>.

(a) Se han marcado bandas en las fechas en las que el valor del índice supera en más de una desviación estándar su media histórica. Último dato: abril de 2025.

Los niveles extraordinarios de incertidumbre en Estados Unidos alcanzan a todos los niveles de la **política económica: monetaria, fiscal, regulatoria o comercial**

A PESAR DE LA ELEVADA VOLATILIDAD, LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS SE SITÚAN ACTUALMENTE EN NIVELES SIMILARES A LOS DE ANTES DE LAS ELECCIONES DE EEUU

- 1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
- 2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
- 3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
- 4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL



EN ESTE CONTEXTO, ESPAÑA HA CRECIDO MÁS QUE LOS PAÍSES DE LA UEM, PERO SIN UNA ACUMULACIÓN DE DESEQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

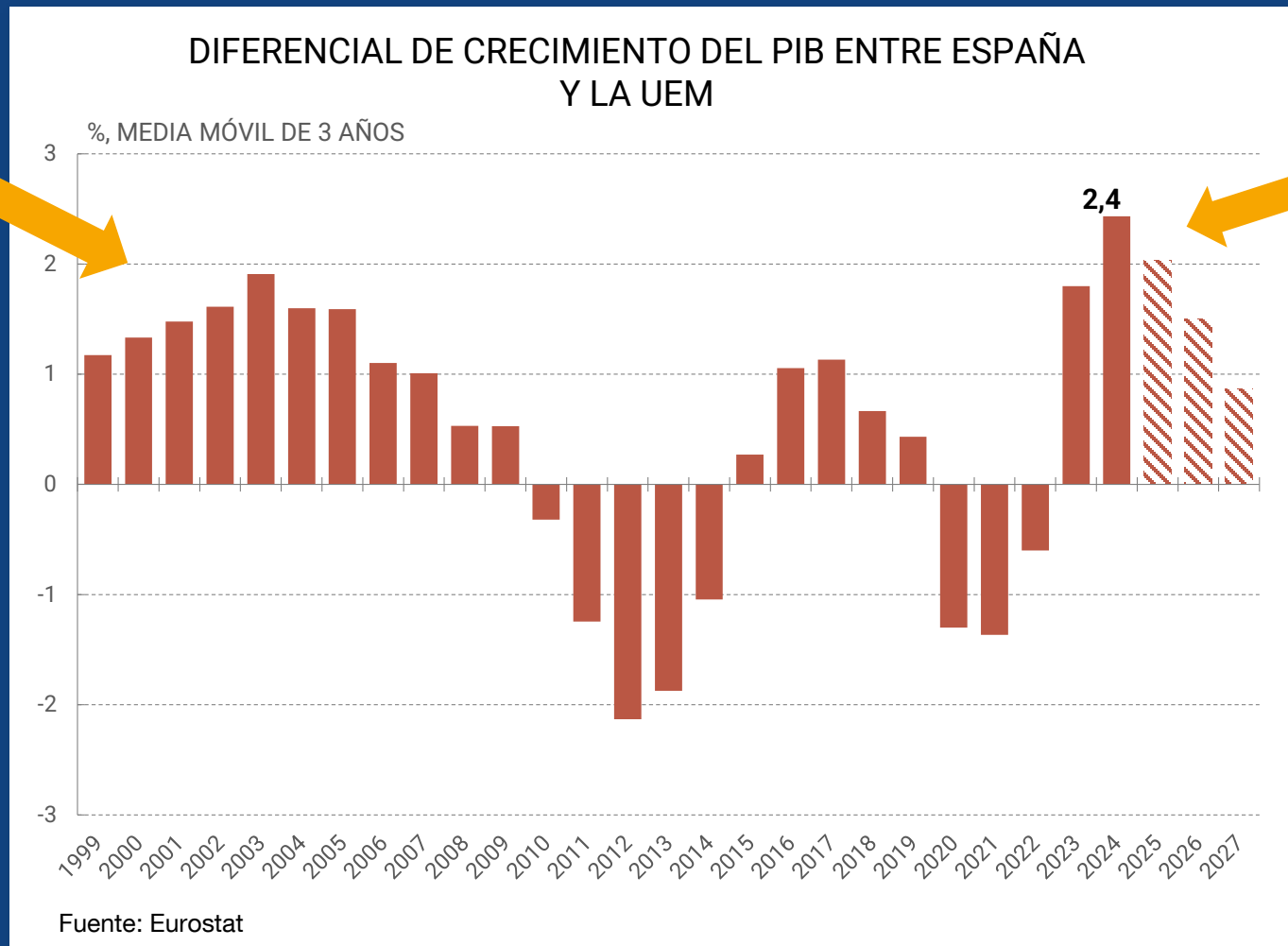
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Exceso de gasto y pérdida de competitividad:

- Diferencial promedio de inflación España-área euro 1999-2007: 1,1 pp
- Balanza por cuenta corriente, en promedio 1999 – 2007: déficit 6% del PIB



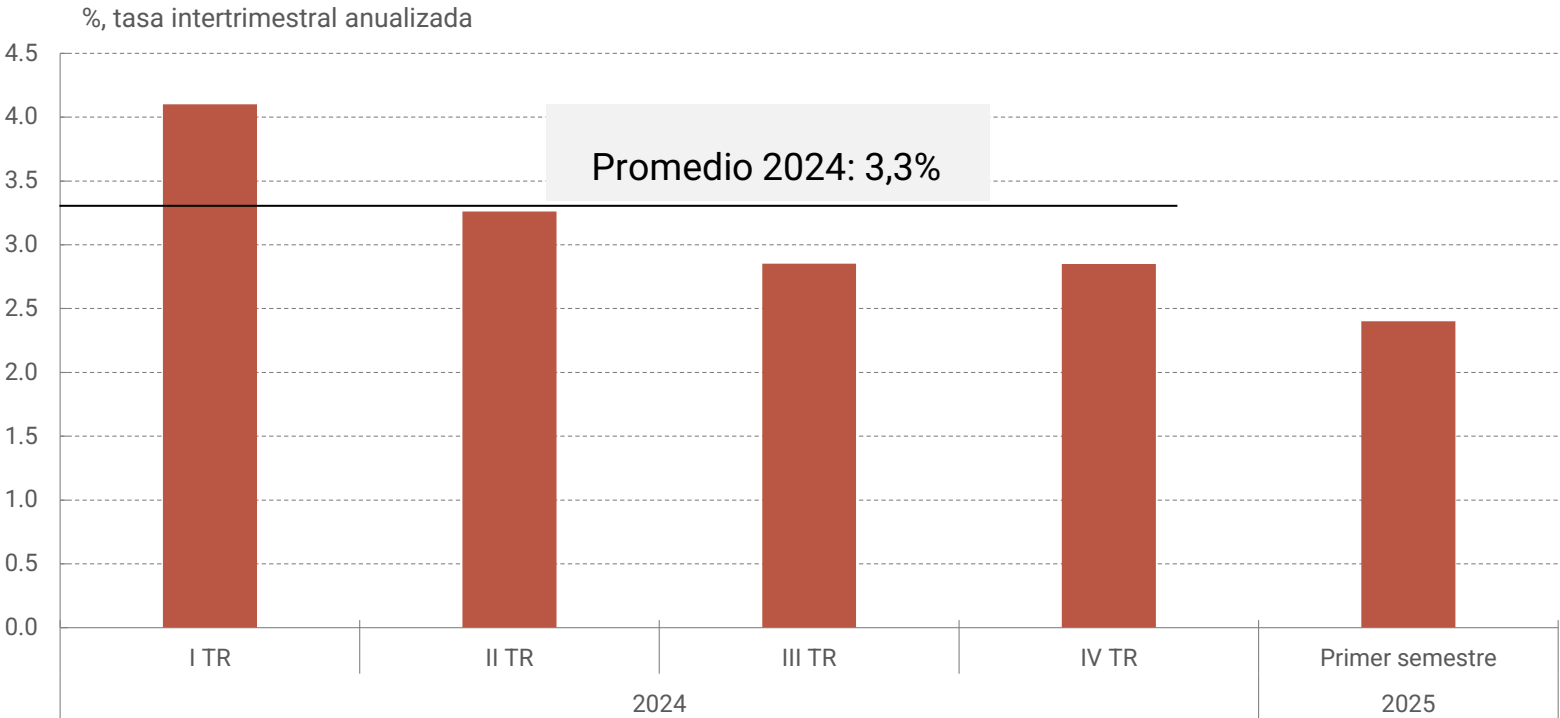
Corrección de desequilibrios macroeconómicos:

- Diferencial promedio de inflación España-área euro 2019-2024: -0,4 pp
- Balanza por cuenta corriente 2023-2024: superávit entre el 2% y 3% del PIB

EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA ESTÁ DESACELERÁNDOSE, DESDE TASAS SUPERIORES AL 3% A UNA TASA CERCANA AL 2,5% EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2025

- 1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
- 2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
- 3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
- 4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB DE ESPAÑA



Fuente: INE

La menor contribución del sector exterior es la principal causa de esta desaceleración.

EN EL ESCENARIO CENTRAL, SE REGISTRAN POCOS CAMBIOS EN EL CUADRO MACROECONÓMICO Y EL PIB SE REVISA LIGERAMENTE A LA BAJA...

- 1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
- 2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
- 3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
- 4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Tasa de variación anual (%), salvo indicación en contrario		PROYECCIONES DE JUNIO DE 2025		DIFERENCIAS RESPECTO A PREVISIONES MARZO	
		2025	2026	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	2024 3.2	2.4	1.8	-0.3	-0.1
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	11.3	10.5	10.2	0.0	0.2
Inflación (IAPC)	2.9	2.4	1.7	-0.1	0.0
Inflación subyacente (IAPC sin energía ni alimentos)	2.8	2.6	2.1	0.4	0.1
Saldo presupuestario (% del PIB)	-3.2	-2.8	-2.6	0.0	0.0
Deuda de las AAPP (% del PIB)	101.8	101.4	101.4	0.1	-0.2

Fuente: Banco de España. Informe Trimestral.

...PERO CON ESTA INCERTIDUMBRE, EL ESCENARIO CENTRAL ES MENOS INFORMATIVO Y SON ÚTILES LOS ESCENARIOS ALTERNATIVOS Y EL USO DE DATOS DE ALTA FRECUENCIA

1. LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN UN
ENTORNO GLOBAL
INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA
INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA
INDUSTRIAL ANTE
LOS NUEVOS
DESAFÍOS
GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA
DE LA CALIDAD
INSTITUCIONAL

Impacto de los
aranceles y las
posibles
represalias

PIB ↓ Inflación ?

Disrupciones
en las cadenas
globales de valor

PIB ↓ Inflación ↑

Tamaño del
impacto de la
incertidumbre
y las turbulencias
financieras

PIB ↓ Inflación ↓

Impacto de la
escalada bélica en
Oriente Medio
sobre precios de
la energía

PIB ↓ Inflación ↑

PARA QUE ESPAÑA MANTENGA EN EL FUTURO TASAS DE CRECIMIENTO ALTAS SE DEBERÍAN CONVERTIR EN ESTRUCTURALES ELEMENTOS COYUNTURALES FAVORABLES

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Desplazamiento del gasto hacia el ocio

Constatación de una mayor facilidad para la provisión transfronteriza de servicios tras la pandemia

Menores precios de la energía, en parte por la mayor capacidad de generación renovable

Menores cuellos de botella en el mercado de trabajo

En el nuevo contexto geopolítico europeo, reposicionamiento favorable del sur y el oeste de Europa

LOS DOS TEMAS CENTRALES DE ESTA CONFERENCIA, POLÍTICA INDUSTRIAL E INMIGRACIÓN, TIENEN MUCHA RELACIÓN CON LOS PRINCIPALES RETOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

1. LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN UN
ENTORNO GLOBAL
INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA
INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA
INDUSTRIAL ANTE
LOS NUEVOS
DESAFÍOS
GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA
DE LA CALIDAD
INSTITUCIONAL

Sostenibilidad
fiscal

Problemas de oferta
en la vivienda

Eficiencia en el
emparejamiento de
trabajadores y
empresas en el
mercado de trabajo

Posicionamiento sectorial
de la economía española
ante los nuevos shocks
geopolíticos y convergencia
en productividad



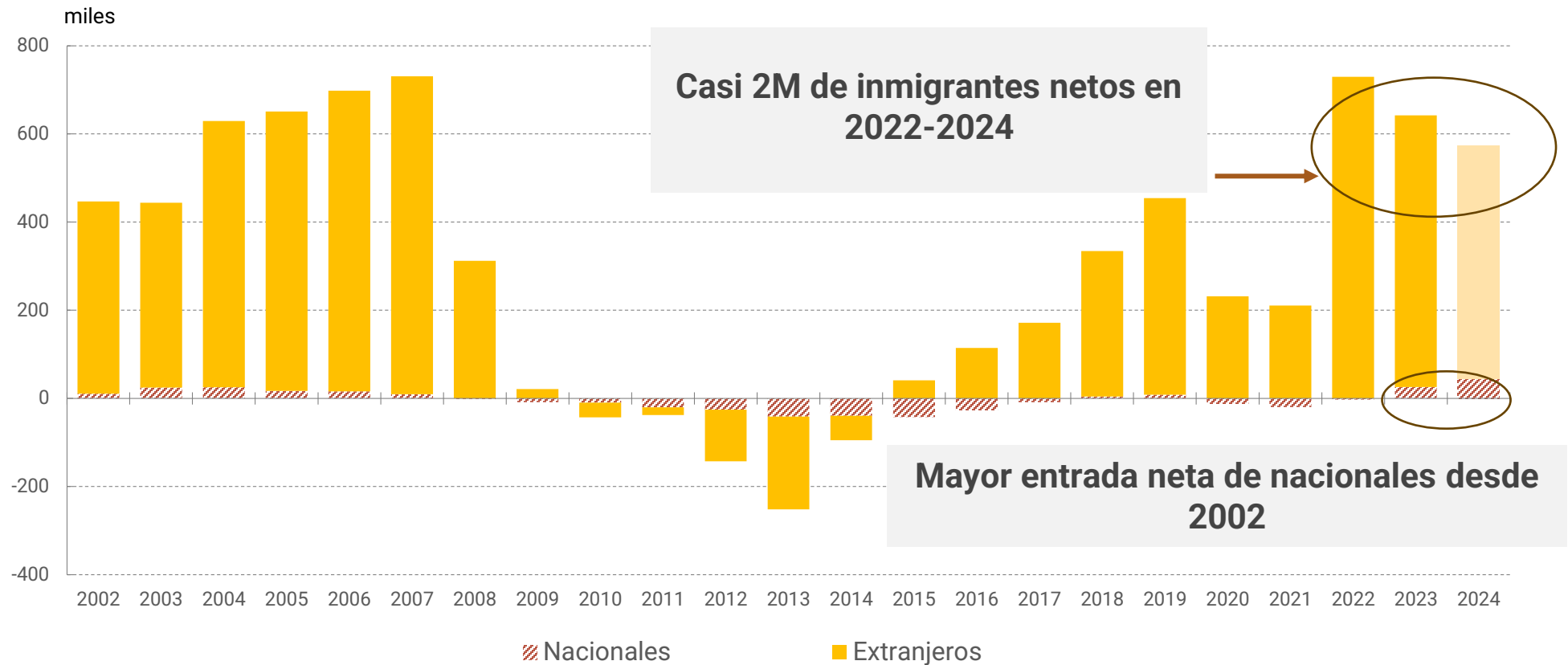
ÍNDICE

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. **EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN**
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

LAS LLEGADAS DE INMIGRANTES HAN MOSTRADO UN ELEVADO DINAMISMO RECIENTE, SIMILAR AL EXPERIMENTADO EN LA DÉCADA DE LOS 2000

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

FLUJOS MIGRATORIOS EN ESPAÑA



Los flujos migratorios han permitido **contener el aumento de la tasa de dependencia**, que se sitúa en España **3,2 puntos por debajo de la media europea** en 2024 (2,2 puntos en 2019)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FENÓMENO MIGRATORIO RECIENTE

1. LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN UN
ENTORNO GLOBAL
INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA
INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA
INDUSTRIAL ANTE
LOS NUEVOS
DESAFÍOS
GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA
DE LA CALIDAD
INSTITUCIONAL

A) Tasa de actividad alta y mayor peso de inmigración cualificada

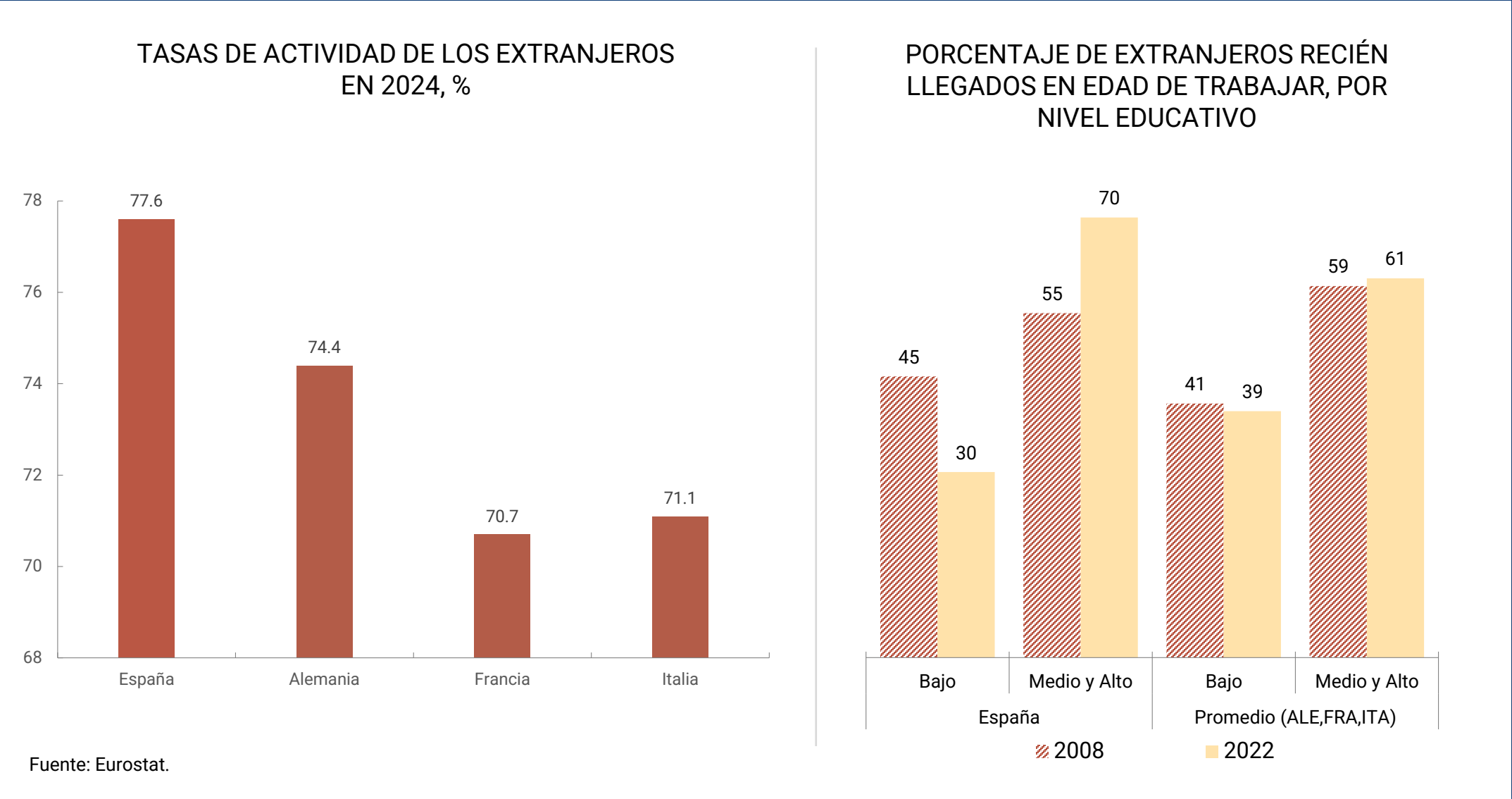
B) Los empleos se han concentrado en sectores con mayores cuellos de botella

C) La inmigración responde a la coyuntura cíclica, con un retardo de unos dos años y con un patrón cíclico más marcado que en otros países europeos

D) La política migratoria también supone un factor relevante para el flujo y composición de la inmigración

A) TASA DE ACTIVIDAD ALTA Y MAYOR PESO DE INMIGRACIÓN CUALIFICADA

- 1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
- 2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
- 3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
- 4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL



B) LOS EMPLEOS SE HAN CONCENTRADO EN SECTORES CON MAYORES CUELLOS DE BOTELLA

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

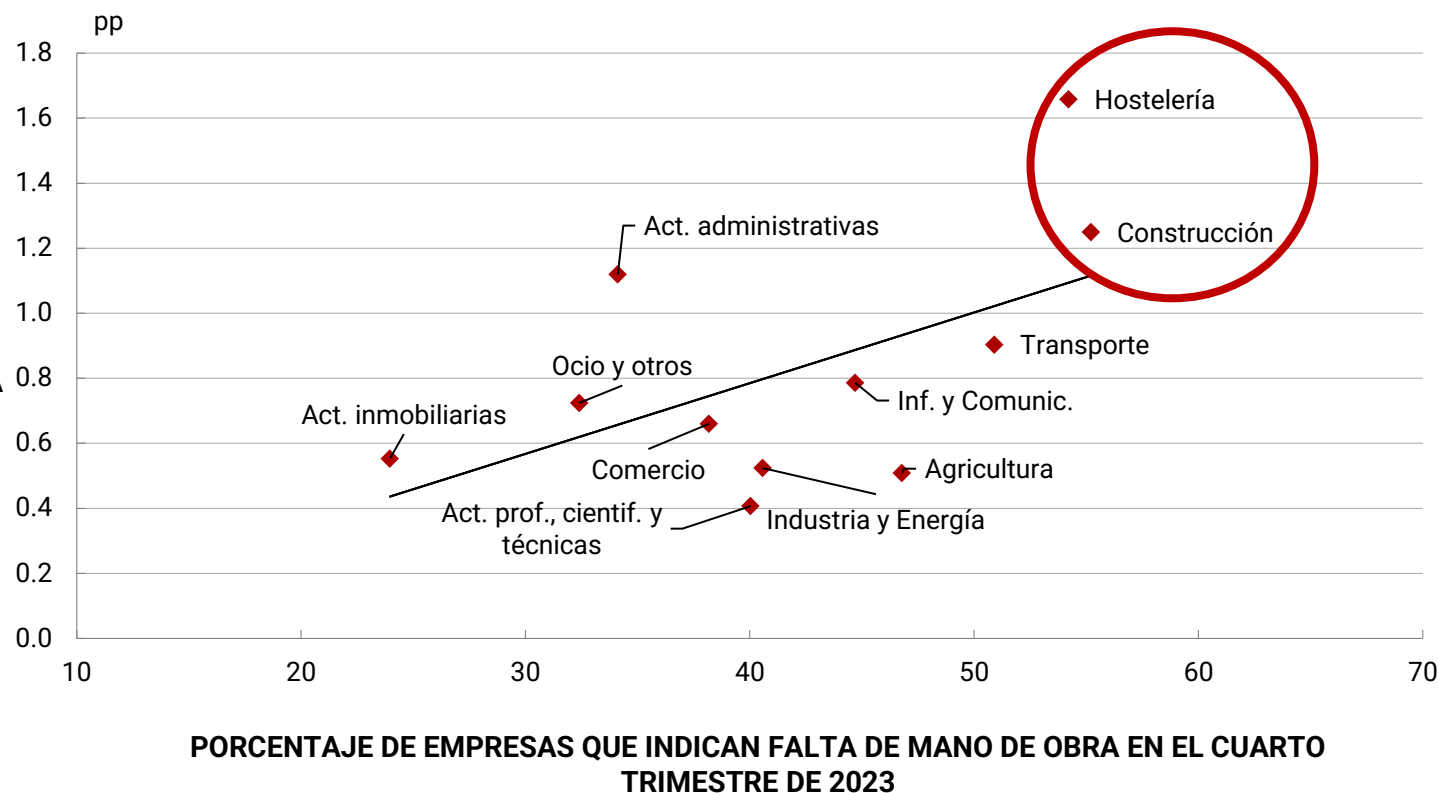
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

VARIACIÓN EN EL PESO DE LA AFILIACIÓN EXTRANJERA 2023-2024

RELACIÓN ENTRE EL AVANCE DE LA AFILIACIÓN EXTRANJERA Y LA PERCEPCIÓN DE ESCASEZ DE MANO DE OBRA



El aumento de la población extranjera ha permitido reducir el tensionamiento del mercado laboral.

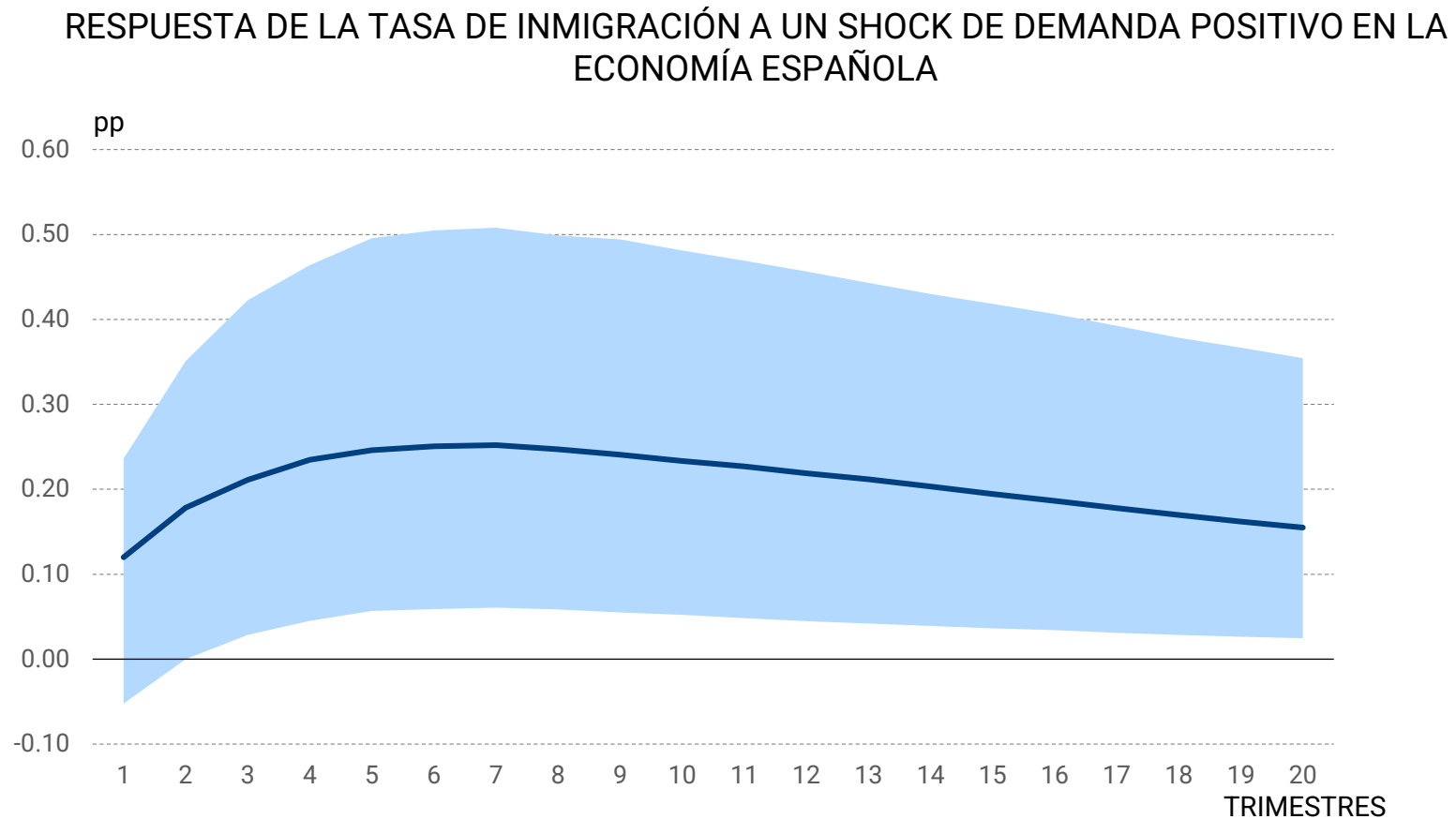
Hostelería y Construcción, los dos sectores que más falta de mano de obra tienen, son los que más han incrementado la afiliación de extranjeros

Un 76% de los puestos de trabajo creados en España desde 2019 han sido ocupados por personas nacidas fuera del país

Fuente: Banco de España y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

C) LA INMIGRACIÓN RESPONDE AL CICLO ECONÓMICO...

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL



Las llegadas de inmigrantes tienden a aumentar cuando hay una mejora del ciclo, con un desfase de entre uno y dos años

Fuente: Cuadrado y Kataryniuk, de próxima publicación. Estimación mediante un VAR estructural de la respuesta de la tasa de inmigración neta a un shock de demanda positivo estimado con restricciones de signo. Se muestran intervalos de credibilidad del 68%

C)...Y CON UN PATRÓN MÁS MARCADO QUE EN OTROS PAÍSES EUROPEOS

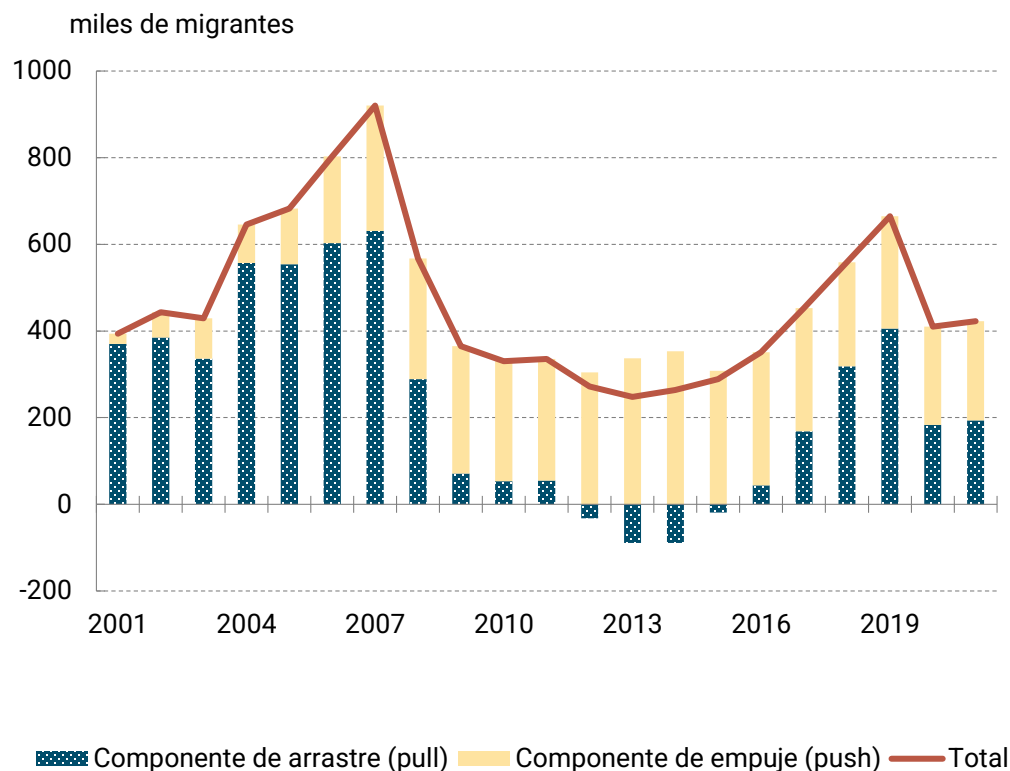
1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

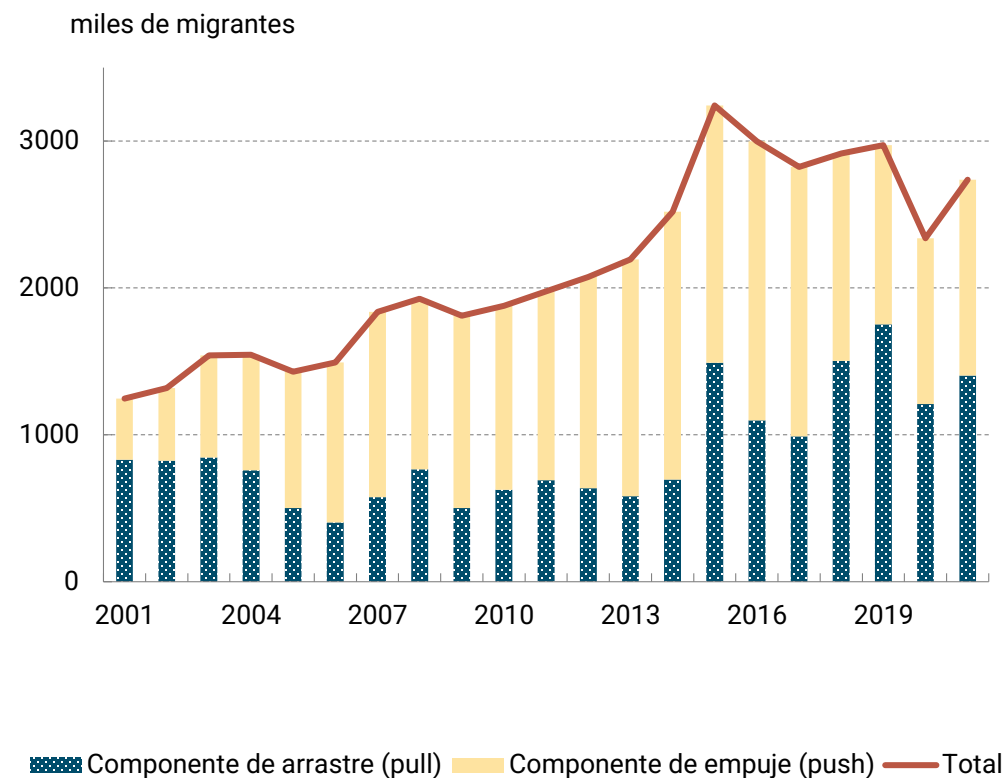
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

FLUJOS DE ENTRADA EN ESPAÑA



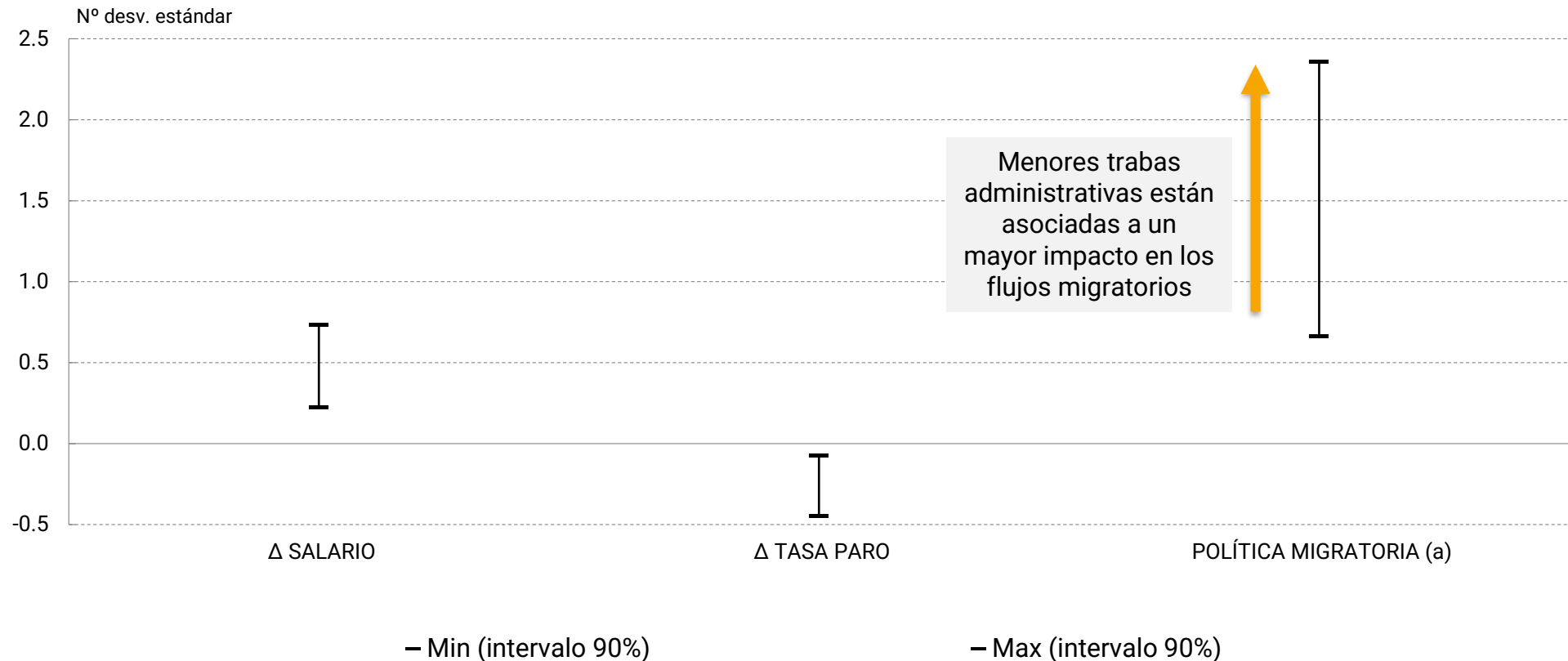
FLUJOS DE ENTRADA A LA UE, EXC. ESPAÑA



Fuente: Cuadrado, Sastre y Suárez-Varela (2025) Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Banca d'Italia y Banco de España. Los factores de arrastre son aquellos inherentes al país de destino, mientras que los de empuje se refieren a condiciones del país de origen

D) LA POLÍTICA MIGRATORIA TAMBIÉN SUPONE UN FACTOR RELEVANTE PARA EL FLUJO Y COMPOSICIÓN DE LA INMIGRACIÓN

IMPACTO DE SALARIOS, TASA DE PARO Y POLÍTICAS MIGRATORIAS SOBRE FLUJOS DE ENTRADA DE INMIGRANTES



Fuentes: *Migrant Integration Policy Index* (MIPEX), Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Banca d'Italia y Banco de España. a) El indicador de política migratoria es la agregación de los componentes relativos a la adquisición de residencia, de nacionalidad y a la posibilidad de reunificación familiar. Valores más elevados del indicador señalan políticas más favorables para la inmigración.

ES CLAVE EVALUAR LAS POLÍTICAS RECIENTES E IMPULSAR UNA GOBERNANZA ADECUADA PARA MEJORAR LA INTEGRACIÓN Y EMPAREJAMIENTO LABORAL DE LOS MIGRANTES

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Agilización de los procesos burocráticos

- Reducción del plazo para solicitar la residencia en España (nuevo Reg. Extranjería)
- Ampliación del tiempo que pueden trabajar los estudiantes extranjeros (nuevo Reg. Extranjería)
- Pendiente: reducir tiempos de espera para la adquisición de la nacionalidad

Fomento y continuidad en una estrategia migratoria adaptada a nuevas formas de trabajo

- Ley de Emprendedores, Startups y visado para nómadas digitales
- Adaptación de la iniciativa de Blue Card
- Figura del arraigo por formación (nuevo Reg. Extranjería)
- Migración circular

Colaboración entre los diferentes niveles de la administración

- Coordinación entre AAPP para reconocimiento de cualificaciones
- Colaboración entre AAPP en itinerarios-piloto para atraer migrantes



Necesaria Evaluación y Seguimiento de las políticas



ÍNDICE

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. **LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES**
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

LA POLÍTICA INDUSTRIAL HA VUELTO AL CENTRO DE LA AGENDA ECONÓMICA EUROPEA E INTERNACIONAL

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Respuesta a un entorno geopolítico más complejo

- Menor peso de la eficiencia a favor de consideraciones de naturaleza estratégica

Nuevos objetivos: seguridad (autonomía estratégica) y transición climática

- Más allá de corregir fallos de mercado o desarrollar determinados sectores/regiones

Nuevas herramientas: restricciones a la libre contratación pública, promoción selectiva de exportaciones, *FDI screening*, políticas verdes...

- Más allá de las tradicionales subvenciones y los aranceles

La multiplicidad de objetivos y herramientas complica el diseño y la evaluación ex-post

EXISTEN DILEMAS COMPLEJOS ASOCIADOS A LA POLÍTICA INDUSTRIAL

1. LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN UN
ENTORNO GLOBAL
INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA
INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA
INDUSTRIAL ANTE
LOS NUEVOS
DESAFÍOS
GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA
DE LA CALIDAD
INSTITUCIONAL

Competencia vs. Escala empresarial

Fomentar competencia,
precios más bajos en el corto
plazo y evitar posiciones
dominantes

Vs

Mayor escala empresarial en el
medio plazo, financiación para
grandes inversiones y masa
crítica en I+D

Eficiencia agregada vs cohesión social

Ganancias de eficiencia

Vs

Preservar empleo en sectores
estratégicos o regiones
vulnerables

Autonomía vs diversificación

Diversificación comercial, acceso
a tecnologías de frontera y
financiación internacional

Vs

Menor exposición a *shocks*
externos, mas autonomía y
seguridad

MUCHOS DE ESTOS DILEMAS PUEDEN SER MITIGADOS MEDIANTE UN DISEÑO INSTITUCIONAL Y TÉCNICO ADECUADO

1. LA ECONOMÍA
ESPAÑOLA EN UN
ENTORNO GLOBAL
INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA
INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA
INDUSTRIAL ANTE
LOS NUEVOS
DESAFÍOS
GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA
DE LA CALIDAD
INSTITUCIONAL

Evaluación ex ante

análisis rigurosos antes de lanzar una política.

- España ha avanzado con el Plan de Recuperación, pero es necesario institucionalizar esta práctica en todas las políticas industriales.

Evaluación ex post

mediante metodologías robustas, comparativas y microfundamentadas.

- La medición de impacto debe permitir rediseñar o descontinuar políticas si no funcionan

Transparencia

explicitar las prioridades y los costes asociados a cada decisión de política

- Permite un debate público más informado, refuerza la legitimidad de las intervenciones y facilita la rendición de cuenta

¿QUÉ CONDICIONES DEBEN DARSE PARA QUE LAS POLÍTICAS INDUSTRIALES FUNCIONEN A LARGO PLAZO?

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

Escala empresarial suficiente para generar aprendizaje y competir globalmente ("learning by doing").

Acceso a financiación estable, especialmente para sectores intensivos en I+D o con elevados costes de entrada.

Coordinación pública-privada

Entornos regulatorios predecibles y estables, que reduzcan la incertidumbre y promuevan la inversión a largo plazo.

Capacidad administrativa efectiva para diseñar, ejecutar y evaluar intervenciones complejas.

ADEMÁS, LA CONTINUIDAD ES UN ELEMENTO CRÍTICO PARA LA EFICACIA DE LA POLÍTICA INDUSTRIAL

Muchas políticas fracasan no por su diseño, sino porque son interrumpidas antes de consolidarse

España cuenta con ejemplos donde la continuidad ha generado resultados sostenidos:

- **Energías renovables:** marcos regulatorios con horizontes a largo plazo y objetivos de país han impulsado una especialización tecnológica creciente.

- **Digitalización:** la Estrategia España Digital ha mantenido ejes comunes desde 2013, favoreciendo el despliegue de infraestructuras y servicios.

- **Política migratoria**
- **Trabajadores de alta cualificación:** Ley Emprendedores (2013) – Ley Startups (2022) – Transposición Directiva Blue Card (2023)
- **Migración circular:** programas de colaboración con países de origen que han evolucionado gradualmente, incorporando incentivos y aprendizajes (por ejemplo, en trabajadores temporales agrícolas).

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO

2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN

3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES

4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

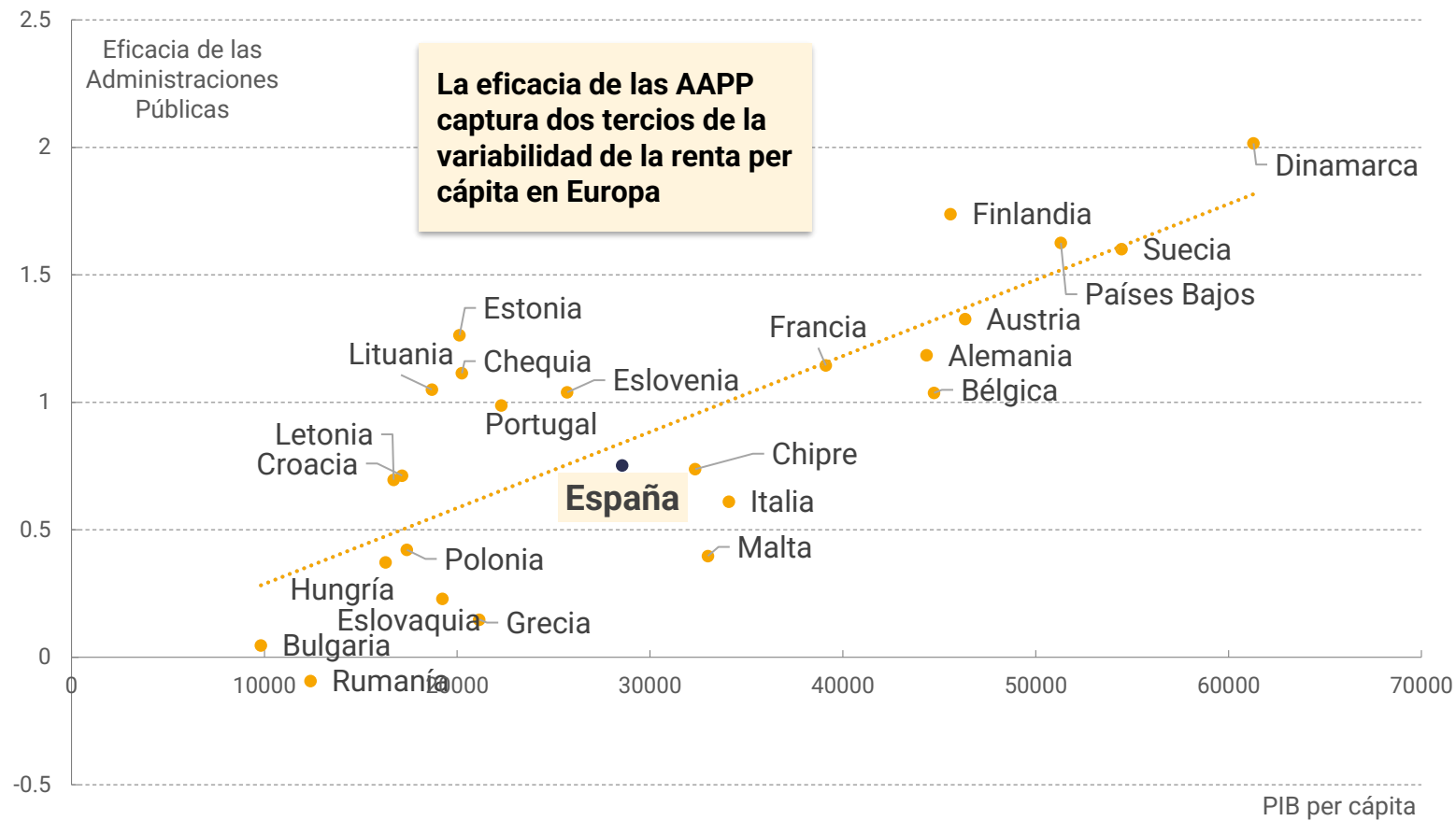


ÍNDICE

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. **LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL**

EXISTE UNA FUERTE RELACIÓN POSITIVA ENTRE LA EFICACIA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y LA PRODUCTIVIDAD

RELACIÓN ENTRE EL PIB PER CAPITA Y LA EFICACIA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (2023)



Fuente: Banco Mundial

La eficacia de las Administraciones Públicas es un concepto multidimensional, que engloba, entre otros:

1. **Marco de gobernanza de las distintas Administraciones Públicas**
2. **Calidad del marco normativo:** los estudios del Banco de España señalan que se producen 12.000 normas al año en los tres niveles de la administración.
3. **Capacidad de agencias e instituciones de funcionar con la autonomía y flexibilidad deseables**

EN ÚLTIMO TÉRMINO, LA CALIDAD DE LAS INSTITUCIONES ES LA CLAVE PARA SOSTENER POLÍTICAS PÚBLICAS EFICACES EN LOS REGÍMENES DEMOCRÁTICOS

1. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN UN ENTORNO GLOBAL INCIERTO
2. EL PAPEL DE LA INMIGRACIÓN
3. LA POLÍTICA INDUSTRIAL ANTE LOS NUEVOS DESAFÍOS GLOBALES
4. LA IMPORTANCIA DE LA CALIDAD INSTITUCIONAL

- Las democracias tienden a sufrir un sesgo de corto plazo, derivado de los ciclos electorales.
- Mitigar ese sesgo requiere **instituciones fuertes y estructuras técnicas independientes**:
 - **Mandatos legales acotados**
 - **Capacidad técnica especializada**
 - **Procedimientos de rendición de cuentas que refuercen la legitimidad de las decisiones a medio plazo**
- La experiencia de la política monetaria ofrece una referencia útil
 - Cabe preguntarse si otras políticas con impacto estructural también podrían beneficiarse de una gobernanza más autónoma.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN