



la colección de ideas

CRECIMIENTO ECONÓMICO EN
TIEMPOS DE DISRUPCIÓN

Introducción

El pasado **jueves 19 de junio**, en la sede de la **Fundación Banco Santander**, dentro del proyecto **La Colección de Ideas**, se celebró una sesión centrada en reflexionar sobre el crecimiento económico en tiempos de disrupción.

El encuentro contó con la intervención principal de **Pablo Hernández de Cos**, exgobernador del Banco de España y próximo director del Banco Internacional de Pagos de Basilea, quien aportó una visión experta sobre los **retos y oportunidades del crecimiento económico** en un escenario global marcado por conflictos bélicos, tensiones geopolíticas, guerras comerciales y fragmentación de cadenas de suministro. La sesión permitió un diálogo enriquecedor sobre la competitividad y los **desafíos actuales de la economía global**.



Crecimiento económico en tiempos de disrupción

La economía global atraviesa un periodo de elevada complejidad, marcado por la convergencia de conflictos bélicos, tensiones geopolíticas y una guerra comercial abierta entre grandes potencias. Este escenario está redefiniendo las reglas del juego económico, afectando a las perspectivas de crecimiento y estabilidad en todo el mundo. La fragmentación de las cadenas de suministro, el auge de políticas proteccionistas y la redefinición de las alianzas internacionales exigen respuestas coordinadas y flexibles por parte de gobiernos, empresas e instituciones financieras.

Fragmentación del comercio internacional

Uno de los síntomas más visibles de esta disrupción es el debilitamiento del comercio global. La OCDE ha rebajado sus previsiones de crecimiento mundial del 3,1% al 2,9% del PIB, debido, en gran medida, al incremento de aranceles por parte de Estados Unidos y la consecuente respuesta de China y otros socios comerciales. Este nuevo entorno ha afectado tanto al crecimiento como a la inflación, y ha generado un clima de incertidumbre que frena la confianza de consumidores y decisiones de inversión empresarial.



19
Junio

09:30h – 11:30h

Fundación Banco
Santander
Calle Serrano 57, planta 3

Pablo Hernández de Cos

Ex Gobernador del Banco de España;
próximo Director General del Banco
Internacional de Pagos de Basilea

En el caso de España, según la [Encuesta del Banco de España sobre la Actividad Empresarial \(EBAE\)](#), casi un 30% de las empresas declaran verse afectadas por los conflictos arancelarios. Más del 45% de ellas prevén trasladar el aumento de costes a los precios de venta y alrededor de un tercio contemplan estrategias de diversificación de sus cadenas de suministro y apertura hacia nuevos mercados.

Conflictos bélicos y reconfiguración de alianzas

La guerra en Ucrania ha intensificado las tensiones geopolíticas y acelerado la necesidad de una redefinición estratégica de alianzas internacionales.



Europa ha adoptado una posición más firme en apoyo a Ucrania, como demuestra el reciente anuncio de Alemania de colaborar en la producción de misiles sin restricciones de alcance, lo que podría escalar aún más el conflicto.

Simultáneamente, la política exterior de Estados Unidos se muestra cada vez más volátil, especialmente ante la dialéctica cambiante de Donald Trump. Su retórica sugiere un distanciamiento progresivo de Europa, tanto en el plano comercial como político. Ante este escenario, [los flujos de capital de EE. UU. están desplazándose hacia Europa](#), percibida como un entorno más estable y con mayores garantías.

Europa ante nuevos desafíos

Este contexto ha llevado a Europa a revisar sus prioridades. La sostenibilidad, hasta ahora eje central del discurso europeo, comparte protagonismo con otros dos elementos clave: la seguridad y la competitividad. Este reequilibrio está orientando las políticas públicas hacia el impulso de la innovación, el fortalecimiento del tejido productivo y el incremento del gasto en defensa por parte de los Estados miembros. Las nuevas prioridades van a desviar la financiación hacia estas áreas, pudiendo perder cierto fuelle la inversión ESG.



El papel de los decisores públicos

Desde la [OCDE](#), se indican algunas medidas para aumentar la estabilidad que podrían tomar los decisores públicos. Se considera muy importante bajar las barreras al comercio internacional para potenciar el crecimiento, impulsando un entendimiento entre los diferentes gobiernos que permita mejorar la resiliencia de las cadenas de suministro y diversificar los mercados. Los bancos centrales, por su parte, deben seguir vigilando la política monetaria para bajar los niveles de inflación en tiempos de incertidumbre y aranceles. Se recomienda a los gobiernos nacionales llevar a cabo reformas fiscales y reducir de deuda pública para prepararse ante presiones presupuestarias derivadas de aumento de gasto en defensa, gastos derivados de la adaptación y mitigación del cambio climático y envejecimiento de la población. Por último, se considera necesario dinamizar la inversión privada a través de reformas estructurales que impulsen la competitividad, reduzcan barreras de entrada y fomenten el emprendimiento.



Asistentes

- José Antonio Álvarez – Vicepresidente, Banco Santander
- Víctor Ausín Rodríguez – Director General de Política Económica, Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
- Borja Baselga – Director General, Fundación Banco Santander
- Juan Bravo – Vicesecretario de Economía, Partido Popular
- Javier García-Carranza – Senior Executive Vicepresident. Responsable global de Wealth Management & Insurance, Banco Santander
- Olga Grau – Directora de comunicación con stakeholders, Banco Santander
- Paz Guzmán - Ex Senior Economist and Economic Spokesperson in Spain para la Comisión Europea
- Pablo Hernández de Cos – Exgobernador, Banco de España
- José Ramón Iturriaga – Socio, Abante Asesores
- Montserrat Martínez Parera – Exvicepresidenta, CNMV
- Jaime Pérez Renovales – Senior Executive Vicepresident. Secretario General y del Consejo, Banco Santander

“...most people in the world don't really use their brains to think.
And people who don't think are the ones who don't listen to others“

Haruki Murakami

la colección de ideas