

INFORME MENSUAL

LA CAIXA

ISSN 1134-1947

N. 503, Septiembre 2025

[Consulta en línea](#)

1 EDITORIAL

3 LAS CLAVES DEL MES

4 PREVISIONES

7 MERCADOS FINANCIEROS

9 *Lo que hay detrás de los tipos de interés del BCE*

12 ECONOMÍA INTERNACIONAL

14 *Un 5% del PIB en defensa: ¿por qué? ¿para qué? ¿es factible?*

David Martínez Turégano

16 *Presupuesto 2028-2034 para la UE: ¿misión imposible?*

David Martínez Turégano

18 *¿Funcionan los aranceles como herramienta de recaudación fiscal en EE. UU.?*

Isabela Lara White

22 ECONOMÍA ESPAÑOLA

24 *Las causas de la salida del empleo*

Sergio Díaz Valverde

26 *La clase media española en cifras: mayores ingresos, menor sensación de progreso*

Josep Mestres i Domènech y Anna Bahí

29 ECONOMÍA PORTUGUESA

31 DOSSIER: DESAFÍOS Y POLÍTICAS EN LA ERA DE LA LONGEVIDAD

31 *Demografía y destino: el mundo que nos espera en 2050 con menos nacimientos y más longevidad*

Josep Mestres Domènech

34 *Efectos del envejecimiento sobre el crecimiento y palancas para su mitigación*

David Martínez Turégano

37 *El impacto del envejecimiento en las finanzas públicas: un verdadero reto para España y Europa*

Javier García-Arenas

40 *Palancas para mitigar el impacto de la demografía en las finanzas públicas: el caso de las pensiones*

Javier García-Arenas con la colaboración de Vânia Duarte

42 *¿Una sociedad envejecida pagará menores tipos de interés?*