

# Resumen de prensa diciembre 2022



#### La DE&I, clave para la innovación y la competitividad empresarial

#### 02/12/2022

"Como explica Miguel Ángel Bernal, economista y profesor adjunto de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), «en una visión dinámica, mirando al pasado, las aseguradoras han dado un fuerte salto cualitativo. Han pasado de estar centradas en un solo producto, como son las pólizas de riesgo a incorporar una variedad muy amplia de productos de ahorro y gestión de patrimonio», afirma."

Ventas cruzadas, agilidad, flexibilidad e independencia han resultado ser un trampolín para el negocio de gestión del patrimonio en el que se sumergió el sector asegurador hace algo más de un lustro.

#### Los pilares de la gestión del patrimonio

en lo que llevamos de 2022, aunque de forma más moderada. Según los datos proporcionados por Unespa, asociación empre-Las aseguradoras han pasado de estar centradas en un solo producto a

incorporar una gran variedad

nes de euros.

«No tenemos límites en el crecimiento dentro de la gestión del patrimonio», apuntan fuentes de Mapfre. «Hemos superado las expectativas todos los años

Proyección de futuro

lo afectado por la cción a 1.500 euros mite de aportación

Ahora bien, ¿a q debe esta progres ¿cuáles son los pilar bre los que se sostien

Ventas cruzadas e

ESPECIAL ASEGURADORAS

Ahora bien, ¿a qué se debe esta progresión?; ¿cuáles son los pilares sobre los que se sostiene?

Ventas cruzadas e independencia

de seguros», a Lucas Marui gel Bernal, economista y profesor adjunto de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), «en una visión dinámica, mirando al pasado, las aseguradoras han dado un fuerte salto cualitativo. Han pasado de estar centradas en un solo producto, como son las pólizas de riesgo a incorporar una variedad muy amplia de productos de ahorro y gestión de patrimonio»,

Soluciones que, además, resultan a día de hoy más atractivas que hace algunos años «por su indexación a la política monetaria», aclara Javier Santacruz, economista, miembro del IEAF (Instituto Español de Análisis Financieros) e investigador principal de Civismo.

«El hecho de que, especialmente, toda la gama de seguros de vida - ahorro esté referenciada a tipos técnicos que dependen de la política monetaria, hace que tengan una mejor posición de partida en un contexto de subida de tipos como el actual por la revalorización o mejora de la rentabilidad que eso supone», añade.

e en gra Como explica Miguel Án-



#### La reactivación de los productos de ahorro

02/12/2022

"Miguel Ángel Bernal, economista y profesor adjunto de la Escuela de la Fundación de Estudios Financieros (FEF), pone nombre y apellidos a las soluciones que, en su opinión serán las ganadoras, en esta coyuntura."



tradicionales y muy conservadores por la creciente subida de tipos de interés, pólizas de estructuración y planificación familiar, transmisión intergeneracional».

## **Expansión**

#### El IEAF se llamará Instituto Español de Analistas

13/12/2022

#### El IEAF se llamará Instituto Español de Analistas

RENOVACIÓN El Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), presidido por Lola Solana, ha renovado su imagen corporativa y cambia su denominación a Instituto Español de Analistas, para integrar otros perfiles profesionales.

## elEconomista

EL IEAF excluye la 'F' de su marca y abre la puerta a otros analistas

13/12/2022

#### El IEAF excluye la 'F' de su marca y abre la puerta a otros analistas

El Instituto Español

El Instituto Español de Analistas quiere integrar nuevos perfiles especializados perfiles especializados es la cuales un 77% son hombres perfiles especializados es la cuales un 77% son hombres perfiles especializados es la cuales un 77% son hombres (1088 hombres y 236 mujeres). Asimismo, también pretende hebajar la cald media de los afiliados –que ahora se sitáa en 48 años – para atrare al talento joven, tal y como avanzó al poer o menbre, instituto Español de Analistas y la premise de analistas especializados Asá, la institución ha derimado de sua denominación el término "financieros", para de taleniado de continuar con la labor de servicio de analistas de sepecializados en ESG (basendos es estados en tendelo, apopolítica o Mockehain, entre otros.

La asociación, con cerca de 60

sa en criterios de inversión sontenible), geopolitea o blockeban,
mentre otros.

La asociación, con cerca de 60
años de antigitudad compuesta de
tres entidades (Instituto, Escuela
y Fundación), es una de las más
antiguas de España y con esta muva marca tiene como objetivo conpara cubrir las nuevas necesidades y endencias del mercado asi
como convertirse en un punto de
encuentro de estes profesionales.

Este cambios se emmarca dentro
del nuevo plan que la entidad est
de desarrollando bajo el lidicarago
de Lola Solama desde el mess de juli justica y anunciado.

Nueva imagen corporativa
El instituto también ha renovado
su imagen corporativa
su il instituto también ha renovado
su instituto rambién ha renovado
su instituto renovo que la excelensu il instituto también ha renovado
su instituto corporativa con un lo-

de Lola Solama desde el mes de juli ju que se apoya en la excelencia, la innovación, la inclusión y el
talento joven. "Queremos er miscinclusivos, llegar a más analistas
va todo tipo de especialistas, nosólo para ese 50% de criterios financieros, sino también al otro
50% de criterios extrafinancieros om medios.
La reconocida gestora de Santander AM ha insistido en la necesidad de incorporar más mujeres a la asociación, que actualmen-



## equipos&talento

#### La DE&I, clave para la innovación y la competitividad empresarial

#### 20/12/2022

KPMG, con la colaboración de Forética y el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) han realizado un Esudio sobre la importancia de los asuntos ESG para los responsables de relación con inversores de las empresas españolas.

#### La DE&I, clave para la innovación y la competitividad empresarial



comparisons by anyunita poer of indento fromerina, in discretification of included in sign construction on its exemperates construction of the co

Recismisments, et 15, de noviembre de 2022, margin attens de Preude de Phébadisé de la la ORAL, se provide un hito historico; ya somos 8 i ORAL, se provide un hito historico; ya somos 8 i mi militores de seres humanos comivirsado en el planeta Tarra, y de ellos, casi la mitad son majeres. Sin enhange, la representación, dimeraçires. Sin enhange, la regular del constitución, en 1 todo el mundo. La apenda 2020 para el carattio marcada por la disputazioni de Nacionnes Unidas (OHU) recolos. La cipide de Nacionnes Unidas (OHU) recolos. La cipide de Nacionnes Unidas (OHU) recolos. I CDS 5 sobre igualdad de género se posicioa como el segundo más trabajado por las emresas adheridas al Pocto Mundial. Entre lanedidas para contribuir a la igualdad de géneo destacan aquellas dirigidas a romper el Seho de cristal y ocerar la brecha salaria.

del enfuerzo de toda la sociedad, y especialmente las erepresas que, con sus politicas coporatives, tienen una gran responsabilidad para potendiar y lograr este objedivo. En julio de 2022 se publico de l'eferme Glóbil es obre la Brecha de Gloren del Puro Econiemico Mandial, dunde se muestra que la brecha se ha corrado en un 68.7%. Esto significa que se necesitarán otros 132 años para sicantara la partistel de génere. Es una ligera mejora respecto a los 138 años que se estimaban en 2021, pero sigue siendo significactivamente mayor que los 100 años registrados antes de 2020.

Según el Informe, en los polises ansilizados la brecha de glerro en salad y supervivencia se ha reducido un 95,0%, en logros educarbos un 94,4%, en participación y oportunidad econónicas un 90,3 % en empoderamiento político un 22%. Los países con magre josaleda de género son Islandia, Fistandia, Narusega, Nueva Zalandia y Suocia. segui m estudos de contrace 2012, miscolor por fundados (1000 com a contracesción del tropo per fundados (1000 com a contracesción del con las desigualistades de ginero approxima insecon las desigualistades de ginero approxima insepalosa, límite las conclusiones de este estudion acutar con las desigualistades de ginero en las primer y bas alticimento cienti lasgo a la concición acutar con las desigualistades de ginero en las primer y bas auticimento cienti lasgo a la concición primer y bas auticimento cienti lasgo a la concición primer y bas auticimento cienti lasgo a la concición encrescion en cuento que la crita de majores as prespo en España es atulas en 13 miliones, la creación de esidos mavios entrebes conferenda con de la deseguidación del desemplos farment-

creación de estos neuvos ereptoso conferenda nos colo la desaparitón del desempleo femeráno en neutrar pais, sino tambien la entrata al mercado liborad en años de un relito de emigres que no formatan parte de la población acidmentado liborad en la composición de la población acidnos habas de 1863; "Simen al 53,7% de 2021. Desde el punto del vista de la actividad cominica, cernar la bección forma (VMI) de 1970. Desde el punto del vista de la actividad cominica, cernar la bección forma (VMI) en la comominio españal, caretin que espárale al 10,9% del PRI respirados ao 1204.

Esade Gender Monter 2022, elaborado por Esade Women Instaltre (EWI), animais la opinión de casa (500 majores profesionales y disevus a secre ad le aquitario de piderer en rus correpilais. Según las conscitadas, les políticas correpilais. Según las conscitadas, les políticas (20,7%), los programas de mentoring y aponsoring (14,3%) y la fermación en habilidades directivas (15,9%)—, connolero con aquellas que ocesideren más adecuados para grantizar que ocesideren más adecuados para grantizar por conscitar más adecuados para grantizar por conscitar más adecuados para grantizar de conscitar más adecuados para grantizar de conscitar para praentizar. la igualdad de oportunidades en la empresa. La formación en sesgos inconscientes es, sin embergo, una medida demandada (13,3%) y din poco extendida en la empresa española. También aumanta el número de directivas que afirman que sus empresas cuandan con políticas de Igualdad de gónero, volumen que ha pasado

En España, el Indice de Ispualdad 2012 publicado por el Instituto de las Mujeres, organismo autónomo adscrito al Miristario de Iguadidal, citiu a nuestro país en 6 purtos por encima de la media suropea, ocupando el sento Jugar en el Indice Europeo de Iguadidad de Óréero 2022, con una puntuación de 74,6 sobre 100, lo que supone un incremento de 0,9 con respecto a 2019 y 8,2

members a 200 CL felición o la junidad y refisica homa se la fonciónstrone de Insighi, como, Conconsission, Tiampo, Nede y Saudal, se como de la como de la como de la como de la 1971, y les magnes accesses los nels como que la media secupira securente los nels que la media secupira securente los nels que la media secupira por la tidad en los sectores de la como de la como que la media secupira de la como que la como la como en entre describeración de entresenso la malha como entre la como la como la como entre la como El informe Global sobre la Brecha de Género 2022 concluye que la pandemia del COVID-19 y la inestabilidad de la economia mundial siguen obstaculizando el avance en la reducción de la brecha de género





cede, six difficiences, casal creative turb College, more on los Connegios de Administración de las empresas cotizamero en los Connegios de Administración de las empresas cotizades que no cumplen los objetivos del 40% tendrán que adaptar sus procesos de selección. 
Por lo tanto, tendrán que establecer procedimientos de selección y nombramiento justos y atrasparentes, basados en una evaluación 
comparativa de los diferentes candidatos a 
partir de criterios calros y formulados de manera neutral. Cuando las empresas tengan que 
escoger entre dos candidatos qualimente ca-

Il acuerdo da de plazo hasta junio del 2026 ara alcanzar esta cifra, que se rebaja al 33% en al 2025 si se computan tanto los puestos no jacutivos como los ejecutivos, una obligación le la que quedan exentas las empresas con

Más allá del IBEX 35, en 2022, el 36% de lo puestos de dirección ocupados por mujeres el las empresas medianas españolas son muje res. Es el porcentaje más alto de la historia el España, que supera al obtenido a nivel euro peo (33%) y a nivel global (32%). Este índices registra tras dos años de estancamiento en e Las empresas cotizadas que no cumptan los objetivos del 40% tendrán que adaptar sus procesos de selección, según la Directiva del Consejo de la UE







Los avances en las empresas del IBEX 35 En España, la eprobación de la Luy Orgánica 2/2007, de 22 de maza marcio un punto de inflexión hacia la igualdad efectiva de majeres hombres. Esta ley dedica un apartado al fomeros del principio e com posibilión equilibrada por la composición de la composición de empresas de la composición de la composición por la composición de la composición de entradas en vigar condicias el debate sobre al entra de la composición de la composición entra de la composición de la composición entra en la composición de la composición entra en partir den las diregions de toma de decisiones, tarcio en el ámbito público como privado.

En 2020, las 35 empresas cotizadas españolas alcanzaron la meta del 30% de mujeres marcada por la recomendación 15 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV); a unque separa en el 40% a partir de se anfi. La presenta cida de mújeros en comeigia de empresa colizadas españolas subito tres puntos en 2007 con tradas españolas subito tres puntos en 2007 con tradas españolas subito tres puntos en 2007 con tradas españolas subito a trada en 2007 con tr

Aurique son solo 22 empresas las que han hecho los debers y sittuin la couta de genero de sus consejos en ese 30% o por enciêns. Las demás compañías se encuentran por debajo, incumpiendo las recomendaciones de la CNNV. Por lo tanto, fatima 24 consejeras en el Best para llegar al 40% de presencia en 2022, lo que supone el 5.7% del total de sus miembros.

Alcanzar este objetivo ¿es posible? Si, en el caso de que cada cotizada del IBEX 3º designara a una consejera sin variar su composición de mismbros, de este modo se podría alcanzar el objetivo del 40% antes de que acabel presente año.

La guesta de la Combisión Europae. Non reposedo 10 años desdere que, Viducine Refired, comisaria europea de Justicia, plantenani imputante on plan a nivil comunistro para spudio para se impere a sumper el techo de cristial. V, des alcon despose, la esprendente de la Combisión despose, la esprendente de la Combisión de la companya de la companya de la chando para sumentar la presencia femenica en el acquilad de las empresas. Las instituciones comunistarias han conseguido partir, en contrano de 2012, la Divictoria que selejár que al mines el 40% de los puestans de las Corresigios.



The control of Control Process (Control Process (Control

Diferencia entre la tasa de actividad femenina
 y la masculina: 30 años para eliminaria.



# Los departamentos de relación con inversores están experimentando una mayor demanda de información ESG por

#### Principales conclusiones del estudio Mind the Gap 2022:

- Las organizaciones españolas encuestadas gastan el 0,047% de la facturación en iniciativas de I+D y formación.
- El 74% de los encuestados cree que los directivos intentan con-tener las quejas o reclamaciones relacionadas con la D&I.
- El 43% admits que los equipos de D&I, RR-HH, legal y de compliance tienen differentes puntos de vista sobre los temas más urgentes relativos a las políticas e iniciativas de D&I.
   El 70% de los encuestados admits que los valores y la cultura corporativa de su compatila exigen uma actuación que va más alla de lo que actualmente establece la legislación.



España- con flecturaciones anuales de entre 1,000 a 1,000 millores de entre 1,000 a 1,000 millores de entre. A vira de las conculsiones religio que, di 20% de los directiones de la companya del la companya de la companya del la companya de la companya del la companya de la companya de la co

El Pacto Mundial de Naciones Unidas ha publi-cado con el apoyo de Accenture un nuevo In-forme sobre igualdad de género, divensidad e Inclusión basado en un estudio a más de mil cien CEOs (143 mujeres, 806 hombres y 113 no indicados) y 1300 profesionales procedentes de 113 países y 21 sectores. En este estudio se afirma que la diversidad y la inclusión siguen





#### Algunas cifras que revela el programa de estudio de CEO, desarrollado por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y Accenture,

el **92**% el **76**% el **42**% el **38**% el **72**%

el 86%
de la 1%
el 45%
de la 1/2 de







# Exte prestigioso indice interna-cional que aplutina 300 compa-fisio estacadas por trarer las me-fisio estacadas por trarer las me-igualdad de género y la diversi-dad, solo incluye a 18 companies o pieros a 180 esta esta esta esta esta pieros a travia de cinco pilarera liderazgo y talento femenino, cido entre gieros, cultura inclu-niva, políticas de acoos escual y marca per-unigle. Del informe pu-lar para esta esta esta esta esta esta políticas de acoos escual y marca per-unigle. Del informe pu-algunas conclusiones:

Algunas conclusiones del informe Bloomberg de igualdad de género 2022

- Más del 60% de las empresas realizan procesos de selección con perspectiva de género.



"La Diversidad es que te inviten a una fiesta, la inclusión es que te saquen a bailar", Verna Myers

countra et genero.

Ber 25% de la se una granza accuertam i con a de las principales conclassificación de la defenda en aux 
incretataciones.

En cuanto a syudias para el culmonte de la contra de la 150 edución de leferan Movem 
increta a partir de casi S.000 entrevistas y 
encuenta a artir de casi S.000 entrevistas y 
encuenta a surá especiado, a 60 de ellas en faquián para la culde de la contra de confirmida de la contra de confirmida de la contra de confirmida de la co



## **EL PAÍS**

#### Las Bolsas mundiales cierran el peor año desde la crisis financiera

31/12/2022

"Desde el Instituto Español de Analistas apuntan que el 2022 es el "peor año en renta fija de lo que va de siglo y habría que remontarse hasta los años 92-94 del siglo anterior para ver caídas de precio tan relevantes"

#### Las Bolsas mundiales cierran el peor año desde la crisis financiera

El Ibex pierde un 5,6% menos que las plazas europeas gracias a la banca y las energéticas

PIERRE LOMBA, Madrid
2022 no ha sido un buen año
para los mercados, ni por extensión, para los inversores. Marcado por la inflación, sus caussa y
sus consecuencias, el mapa de
las grandes Bolsas mundiales se
ha teñido de mjo.

El indice MSCI World, que incluye valores de 23 países desarrollados y emergentes, se ha
hundido cerca de un 20% este
año. En general, las Bolsas mundiales cierran un año nefasto,
con el peor desempeño desde
2008, cuando estallo la crisis fin
ananciera con el itónito catacilis-2008, cuando estalló la crisis fi-nanciera con el icónico cataclis-mo de Lehman Brothers. En Eu-ropa, la renta fija ha vivido uno de las peores temporadas del si-glo XXI. Las plazas europeas hansufrído el peor batacazo des-de 2018, en plena escalada de la guerra comercial entre EE UU y China. El Ibex 35, el selectivo es-vasió de referencia esta ha compañol de referencia, se ha com portado algo mejor que el resto portado algo mejor que el resto de plazas del Viejo Continente, aunque cierra el año con una pérdida del 5,56%, lejos de los números rojos del -15,4%, que re-gistró el primer año de la pande-mia de coronavirus. El parque madrileño evitó daños mayores por el peso de la banca en la economía española. "La gestión de las inversiones ha sido una

economia española. "La gestión de las inversiones ha sido una de las más complicadas en los soltimos 10 o 15 años", apunta Nuria Álvarez, analista financiera del banco Renta4.

A nivel global, pocos son los supervivientes. En Estados Unidos, donde la Fed ha subido los tipos antes y con más fuerza que sus homólogos, todos los grandes indices ciernan en números rejos: el Dow Jones cae un 9,1% el S&P500 tocó techo en su primens sesión de 2022 y no se ha necuperado desde entonces. En el año se deja más de 19,9%. La peor parte se la lleva el Nasdaq, el indice que agrupa a las empresas tenológicas, que se ha hundido más del 3,8%. En China, el Hanseng, la Bolsa de Shanghái cae un 15,4%, después de un año marado por la política de covid cero y los cuellos de botella en el gigante asitico.

En Europa las e aidas también.

cueixos de boema en el gigante aciático.

En Europa las caidas también han sido generalizadas, sin precedentes desde 2008 —el Eurostoxo50, que retine a las 50 principales empresas de la zona euro, pierde un II,74%—y, de hecho, aberga la única y sorpresiva excepción al rojo quetificel continente el londinense FTSE 100, después de un año de grandes turbulencias en la economia británica, logra cerrar el ejercicio con ganancias (+0,91%), empujado por las petroleras y los bancos. En noviembre, Londres perdió su coro-

MSCI World caen

a París el puesto de mercado más valioso de Europa

Ha sido el "peor ejercicio en renta fija", afirman varios analistas

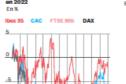


na ante Paris como la mayor Bolna ante Paris como la mayor Bol-ae europea. Los grandes parqués del Viejo Continente tampoo han podido capear el temporal de tipos, inflación y crisis energética. El FISMIR, de Milán, se deja un BAJSIS, y el indice de Práncfort, DAX alemán, pierde un 12,35%. El CAC-40, indice francés de referen-cia, pierde un 9,5%. "Ha sido un año complicado en el que habido que adaptar las estrategias de manera práctica-

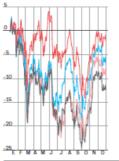
en el que habido que adaptar las estrategias de manera prácticamente trimestral para sacarle parido a los mercados", apunta Joaquín Robles, analista de XTB. Pana el analista financiero Juan Ignacio Crespo, el cataclismo es mayor. "Es el año en el que estallamo todas las burbujas", sentencia. El año desastroso de las tecnocia. El año desastroso de las tecnocia. El año desastroso de las tecnocia. lógicas o la caida de los criptoacti-

lógicas o la caida de los criptoactivos son alguno de los ejemplos.
Tas Bidas estaban subiendo desde que tocaron suelo en marzo de
2009. Desde entonces había sido
una carrera con pocos sobresaltos, aparte de la crisis del coronavirus", apunta el economista. "Ha
sido casi imposible ganar dinero".

El lbex, a pesar de haber dado
un arreón del último trimestre,
también cierra en pérdidas este
amus horribilis. El selectro espafiol cierra la última sesión del año
en números rojos 4,07%. El selo
en únimeros rojos 4,07%. El selo
en únimeros rojos 4,07% de año
minimizando pérdidas y algo mejor
que el resto de plazas. La explicación es, fundamentalmente, el

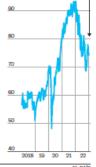


Evolución de las Bolsas



gran peso de la banca en el indice-las subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) su-pone una mayor rentabilidad pa-ra los préstamos. Sin embargo, la exuberancia bursáril de las entidades financie-ras no llega de la misma forma a los dos gigantes del sector, el San-

En billones de délares



nder y el BBVA, porque el peso

tander y el BBVA, porque el peso del negocio domestico es mucho menor en su cuenta de resultado. En el mercado de divisas, el ga-nador indiscusible es el dólar. To-das las monedas se deprecian frente al billete verde, con tres ex-cepciones: el rublo ruso, el peso mexicano y el real brasileño. El

euro se ha depreciado frente a la divisa estadounidense en torno al 6%, y ha llegado a perder la pari-dad en varias ocasiones. El dólar se paga, a 30 de diciembre, a 0,94 euros.

se paga, a 30 de diciembre, a 0,94 curos.

La explicación a la prevalencia está, como no podía ser de otra forma este año, intimamen le ligada con la inflación. Las subidas más fuertes y tempranas de tipos por parte de la Fed hiciemo más atractivo el billete verde. Además, la gran mayoria de contratos energéticos se pagan en dólares, la gran mayoria de contratos energéticos se pagan en dólares, lo que lo ha empujado hacia arriba—y, de paso, ha aumentado la inflación en Europa. En el mercado de deuda, el bono español acaba el año con una rentabilidad del 3,65%. Esto es más de un S008 de lo oue Escarias En el mercado de dl nemecado de la mercado de de mercado de de mercado de de mercado de de mercado de la mercado de de la mercado de de la mercado de de mercado de de mercado de de mercado de de la mercado de de la mercado de de mercado de de la mercado de la mercado de la mercado de de

En el mercado de deuda, el bono español acaba el año con una rentabilidad del 3,65%. Esto es más de un 500% de lo que España pagaba por financiarse hace un año. La prima de riesgo también ha aumentado, aunque de forma moderada, y se sitúa en 107 puntos. Desde el Instituto Español de Analistas apuntan que el 2022 es el "peor año en renta fija de lo que va de siglo y habría que remontarse hasta los años 92-94 del siglo anterior para ver caídas de precio tan relevantes".

Sin embargo, para el 2023 las perspectivas cambian: una avalancha de informes de bancos, como BBVA o Morgan Stanley, recomienda invertir el año que viene en renta fija, un mercado que en los últimos años ha sido residual.



#### Tipos a favor, deuda en contra

31/12/2022

Artículo de opinión escrito por Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

#### Tipos a favor, deuda en contra

#### ALFREDO JIMÉNEZ

En los últimos días estamos recibiendo in-formación de un posible rebrote incontrola-do del coronavirus en China. En principio parecía un asunto limitado y de carácter do-méstico, pero las alarmas se han encendido ante las noticias confusas que llegan desde ase país, unido a la reapertura de las fronte-ras que ha tenido lugar recientemente. Los analistas financieros no nos podemos manifestar sobre el desarrollo previsible de

manuestar sobre el desarrollo previsible esta enfermedad en el mundo, tarea que co-rrespondería hacer a los epidemiólogos. Lo que sí podemos hacer es recordar lo que ocurrió en el estallido de la pandemia a principios de 2020, y compararlo con la si-

tuación actual, para reflexionar sobre lo que podría suceder en el caso de volver a un contexto tan caótico como el que tuvimos que hacer frente al inicio de la pandemia. Lo que pasó y cómo reaccionamos lo sa-bemos. El coronavirus generó una contrac-ción sin precedentes de la producción, el consumo y la inversión. El confipamiento al consumo y la inversión. El confinamiento al consumo y la inversion. El confinamiento al que nos vimos abocados supuso el cierre de actividades no esenciales, para combatir la propagación del virus, y paralizo la produc-ción. Las empresas afectadas perdieron in-gresos mientras los costes se mantenían, lo que supuso un problema de liquidez que se podrá haber traducido en una situación de insolvencia si no se hubiera actuado a tiem-po y con contundencia. En aquella ocasión los gobiernos y los bancos centrales intervi-nic nieron masivamente para frenar la caída libre de la economía.

La primera reacción de los mercados fue muy violenta. Las principales bolsas inter-nacionales cayeron entre un 20% y un 35% en un periodo muy corto. Sin embargo, los mercados reaccionaron pronto ante todo el arsenal de medidas que se pusieron en mar-cha para combatir la pandemia y en un tiempo no muy largo casi todos los índices bursátiles se recuperaron, sobre todo los

orteamericanos.

Una ventaja que tenemos ahora con respecto a la situación anterior es que hemos aprendido y ya no sería una situación tan aprendido y ya no seria una situacion tan extraordinaria: sabriamos lo que tenemos que hacer. Ahora bien, ¿disponemos de las mismas herramientas para reaccionar? A este respecto la respuesta es ambigua: 1.– Por un lado, la capacidad de hacer

- 1.- Por un iado, la capacidad de nacer frente a un gasto público relevante como el que sería necesario es más limitado que an-tes. El nivel de endeudamiento actual es mucho mayor que el que tenían los Estados antes del estallido del covid. España tenía una ratio de deuda pública sobre PIB del 98%, mientras que ahora supera el 115%. Además, el coste de emitir deuda ahora es
- nu 3% más alto de lo que era entonces.

  2.- Por el contrario, la capacidad de la política monetaria es ahora mayor. Los tipos de interés estaban en niveles extraordina-

riamente bajos, incluso en negativo en la zona del euro. La capacidad de impulsar la economía reduciendo los tipos de interés era inexistente en Europa en aquellos tiempos y sólo se pudo actuar mediante la expansión cuantitativa de los balances de los bancos centrales. Ahora sí se podrían usar los tipos de interés para impulsar la economía. Recordemos que la inflación dejó de ser un problema al llegar la pandemia. Lo que pueda ocurrir a partir de ahora es difícil de prever. El mercado no parece estar muy alarmado y la atención de los analistas para los próximos meses está centrada en

para los próximos meses está centrada en para los proximos meses esta centrada en estos temas: () si se ha controlado o no la inflación; (i) hasta dónde llegarán las subidas de los tipos; (ii) ¿la subida de tipos ocasionará finalmente una recesión?; (iv) ¿por cuánto tiempo estarán los tipos altos?; (v) ¿cuándo acabará la crisis energética? Todo ello, sin entrar en debates geopolíticos que corresponde hacer a otros analistas.



#### EIDF, aclamada como estrella emergente de las pymes europeas

05/12/2022

"En su segunda intervención desarrolló los "obstáculos a la cotización de las PYMES" con especial atención al problema del "muy limitado o nulo seguimiento de la renta variable que sufren las PYMES europeas desde hace tiempo" dedicándole una mención especial al Proyecto Lighthouse que BME desarrolla en colaboración con el IEAF."

#### CincoDías

#### La letra pequeña de las medidas de alivio para los hipotecados en apuros

08/12/2022

El Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) destaca la importancia aquí de la educación financiera. "Cómo gestionar la contrapartida de obtener un alivio presente en términos de amortización y costes futuros", señala una nota elaborada por el economista Javier Santacruz para el propio instituto."

## **Investing.com**

#### Temas del día de EFE Economía del lunes 12 de diciembre de 2022

11/12/2022

"El Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) organiza un encuentro con los medios que contará con la presencia de la presidenta, Lola Solana."

## EFE:

#### Claves económicas de la semana en América, del 12 al 16 de diciembre

12/12/2022

Vídeo con declaraciones de Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas Financieros.

## EFE:

#### El Instituto de Analistas prevé una recesión leve o solo técnica en España

12/12/2022

Este teletipo ha sido replicado por Investing.com.

#### europa press

# EL IEAF renueva su imagen corporativa y cambia su marca a Instituto Español de Analistas

12/12/2022

Este teletipo ha sido replicado por: NoticiasDe, DiarioSigloXXI, El Confidencial Digital, Forbes, Bolsamanía, Estrategias de Inversión, MSN, Cantabria Económica, Crónica de Cantabria, Negocios.com, Mercado Financiero, Norbolsa y Press Digital.

## elEconomista

## EL IEAF elimina el término "financiero" de su marca y se abre a otros analistas

12/12/2022



El IEAF renueva su imagen corporativa y estrena la marca Instituto Español de Analistas

12/12/2022



El IEAF cambia de nombre a Instituto Español de Analistas y renueva su imagen

12/12/2022

#### **EL**#MUNDO

El IEAF cambia su marca a Instituto Español de Analistas e inicia nueva etapa con Lola Solana como presidenta

13/12/2022

#### el Periódico

La inflación de EEUU sorprende con un descenso al 7,1%

13/12/2022

"Los datos de contención de la inflación se han conocido en la víspera de una reunión de la Reserva Federal de EEUU (FED) de la que ya se esperaba una nueva subida de tipos de interés de entre 0,50 y 0,75 puntos porcentuales, según las diferentes proyecciones de los analistas. Ahora el mercado espera un menor ritmo en la subida de los tipos de interés, quizá de 0,50 o incluso de tan solo 0,25 puntos porcentuales, según el Instituto Español de Analistas Financieros."

## **Público**

El BCE pone a prueba la solvencia de los hogares, las empresas y los Estados con Europa al borde de la recesión

15/12/2022

"La consecuencia de subir los tipos de interés es provocar la recesión, si bien esperamos que sea corta y poco intensa", ha indicado Javier Santacruz Cano, investigador del Instituto Español de Analistas."

## **Público**

## Los sueldos bajan en España y en otros 17 países de la UE en plena ola inflacionista

18/12/2022

"Si no se actúa de inmediato contra la inflación los salarios perderán más poder adquisitivo", señala Javier Santacruz Cano, investigador del Instituto Español de Analistas (IEA), quien considera, no obstante, que esa recuperación no debe alcanzarse "por decreto".



#### Lighthouse inicia la cobertura de Inmobiliaria del Sur y la tecnológica Substrate Al

22/12/2022

"Inmobiliaria del Sur y Substrate Al son las últimas empresas que Lighthouse incorpora a su universo de cobertura en 2022. El servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas tiene el objetivo de alcanzar la cobertura de 40 compañías en 2024."

Esta noticia ha sido replicada en Infobolsa.



#### Lighthouse inicia la cobertura de Inmobiliaria del Sur y la tecnológica Substrate Al

22/12/2022

"Lighthouse, el servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas, incorpora dos nuevas compañías a su universo de cobertura."

## vozpópuli

## Sánchez se juega 100 millones en intereses en la pelea legal por el impuesto bancario

23/12/2022

"Las entidades están convencidas de que el impuesto es injustificado porque ya pagan más impuestos que otros sectores: el tipo efectivo medio del sector es del 24,7% frente a un 21,3% de media de las empresas en España, según el Instituto Español de Analistas."



#### Resumen del comportamiento del euríbor en 2022

30/12/2022

Vídeo con declaraciones de Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas.

## vozpópuli

La banca del Ibex 35 cierra 2022 con 8.900 millones de euros más de capitalización que el año pasado

31/12/2022

"El director de Análisis del Instituto Español de Analistas, Alfredo Echevarría, indica que el desempeño de la banca española en Bolsa durante 2022 ha sido "excelente", aunque "dispar."



Adiós, 2022: las bolsas 'bailaron' al son de los bancos centrales en el año del desplome de las 'cripto'

31/12/2022

"La caída de los precios del mercado de bonos es la principal causa de las pérdidas del valor liquidativo en el año de muchos fondos de inversión", subrayan los expertos del Instituto Español de Analistas."