INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

Resumen de prensa

enero 2023

el Periódico de España

Energéticas y bancan rompen su récord de beneficios en 2022

04/01/2023

Se recogen declaraciones de Alfredo Jiménez, economista del Instituto Español de Analistas.

Mercados

Los sectores de energía y banca han tenido en 2022 beneficios récord. Farmacéuticas y turismo fueron los más golpeados.

ENERGÉTICAS Y BANCA ROMPEN SU RÉCORD DE BENEFICIOS EN 2022

CELIA LÓPEZ

Los sectores de la energía y la banca han presentado en 2022 resultados de beneficios récord y encaran el 2023 con optimismo tras alzarse como los mejores valores del Ibex 35. Entre enero y septiembre, la gran banca y las eléctricas obtuvieron unas ganancias de hasta 25.586 millones de euros, casi un 30% más que en el mismo periodo del año anterior. Las subidas de tipos de interés y el encarecimiento de las materias primas explican este *rally* alcista, que se refleja en la capitalización bursátil y en la valoración en bolsa de estas compañías.

Caixabank se ha alzado como el mejor valor del año, con una revalorización del 52,11% y una capitalización de 29.599 millones. En el lado contrario, los sectores relacionados con farmacia y turismo han terminado con las peores revalorizaciones de la bolsa en 2022.

El final de la pandemia y el temor a que las familias viajen menos debido a la recesión y a la incertidumbre económica están detrás de estos resultados. La turística IAG se ha dejado un 18,4%, mientras que el *software* de vuelos Amadeus ha caído un 18,59% y la hotelera Meliá retrocede en el año un 23,73%. En el caso de las farmacéuticas, Grifols pierde un 36,18%, mientras que Rovi se deja un 51,14%. Aunque la peor parte se la lleva Fluidra, dedicada al equipamiento de piscinas, que se deja un 58,75% de su valor, que ha sufrido mucho por el incremento de precios y cuyos productos ahora son más demandados ante el final de los confinamientos y las restricciones.

Entre las diez empresas que más han crecido en rentabilidad del índice se sitúan cuatro bancos, Caixabank, Banco Sabadell, Bankinter y Unicaja; dos energéticas, Repsol y Acciona Energía; una recién llegada al selectivo, Logista, y tres constructoras, ACS, Indra y Sacyr. Caixabank, Banco Sabadell y Repsol se han coronado como los tres valores más alcistas del año, al subir un 52,11%, un 48,85% y un 42,23%, respectivamente.

Sede de Bolsas y Mercados Españoles (BME) en Madrid.

Incertidumbre

En un año marcado por la incertidumbre en el terreno macroeconómico, las subidas de tipos y la crisis energética derivada de la guerra de Ucrania, los valores energéticos se han beneficiado del aumento de los precios de las materias primas. Como muestra de ello, la capitalización de Repsol en 2022 ha alcanzado los 29.599 millones de euros, mientras que la de Iberdrola ya roza los 70.000 millones. Acciona Energía se ha revalorizado casi un 11% en el ejercicio de 2022 y ha alcanzado una capitalización de 11.899 millones. «Repsol está realizando una apuesta por el hidrógeno verde que está siendo muy valorada por los inversores. Es un buen movimiento», resume el analista de la casa de bolsa XTB Darío García.

«Nuestras preferencias de cara a 2023 se enfocan a los sectores de energía y finanzas. La primera por el buen momento de beneficios que atraviesa, y la segunda por ser beneficiaria de las subidas de tipos de interés de los bancos centrales», señalan los analistas del Norbolsa en un informe estratégico elaborado en diciembre de 2022.

El bancario ha sido el responsable de impulsar a la bolsa española como una de las mejores del año 2022, solo superada por Lisboa y Londres. «Ha sido un año francamente malo para casi todas las bolsas internacionales, con caídas significativas de los principales indicadores en EEUU. Las caídas en Europa también han sido significativas. El comportamiento más favorable del Ibex se debe al elevado peso del sector bancario en el mismo», desarrolla Alfredo Jiménez, economista del Instituto Español de Analistas.

Los bancos que cotizan en el selectivo español han ganado 8.900 millones de euros en capitalización en 2022, hasta registrar en torno a los 124.000 millones de euros al cierre del pasado viernes. Aunque hay que tener en cuenta que los bancos con mayor exposición internacional han salido peor parados. Es el caso de Santander, que cerró 2022 con una caída anual en bolsa del 4,7% y ha reducido su capitalización en alrededor de 3.900 millones de euros, hasta los 47.000 millones, después de cerrar el año bursátil con un impulso del 52,1%, convirtiéndose en la compañía del Ibex 35 con la mayor subida de 2022.

Banco Sabadell, que ha registrado la segunda mayor subida en bolsa tras CaixaBank, con un aumento del 48,8% de su valor, ha incrementado su capitalización en 1.600 millones de euros, hasta situarla en los 4.900 millones. Por detrás, Bankinter ha sumado 1.500 millones, alcanzando un valor en Bolsa de 5.600 millones tras saldar el año con un aumento del 38,9% de su precio. Por su parte, Unicaja Banco, que se ha incorporado al Ibex 35 en la recta final del año, ha conseguido sumar un 18,6%, lo que ha elevado su valor a los 2.700 millones de euros.

Los peor parados

Los valores que peor parados salen en conjunto son aquellos relacionados con turismo y farmacia. «El farmacéutico ha sido el que más valor se ha dejado en el año, aunque no son las compañías que más caen. Rovi ha vendido menos productos debido al fin de la pandemia del covid. En la primera parte del año fueron valores muy importantes, pero en la segunda parte del ejercicio han perdido interés», señala el analista de XTB Darío García. Hay que mencionar el caso de PharmaMar, que fue excluida del Ibex 35 al no reunir los requisitos necesarios para formar parte de la cotización. La compañía no pudo cumplir las expectativas prometidas al mercado respecto a la efectividad de uno de sus fármacos contra el covid.

También los valores relacionados con la actividad turística han registrado malos resultados en el conjunto del año. Esto resulta paradójico en el año de la recuperación del turismo, ya que en 2022 ha tenido lugar el primer verano en dos años sin restricciones por la pandemia. En el segundo semestre de 2022, los españoles realizaron 44,64 millones de viajes, diez más

El bancario ha sido el responsable de impulsar a la bolsa española como una de las mejores del año 2022, solo superada por Lisboa y Londres. «Ha sido un año francamente malo para casi todas las bolsas internacionales, con caídas significativas de los principales indicadores en EEUU. Las caídas en Europa también han sido significativas. El comportamiento más favorable del Ibex se debe al elevado peso del sector bancario en el mismo», desarrolla Alfredo Jiménez, economista del Instituto Español de Analistas.

elEconomista

El 27% de los fondos activos de bolsa española salva 2022 en positivo

05/01/2023

''El vehículo gestionado por Gonzalo Sánchez ha sufrido un descalabro de casi el 14%, igual que el de Lola Solana el segundo de bolsa española de mayor patrimonio, con 283 millones de euros , que ha perdido un 13,70%.''

Esta noticia también aparece en dbolsa.com.

El 27% de los fondos activos de bolsa española salva 2022 en positivo

'Azvalor Iberia' es el líder de la clasificación de 'elEconomista.es', con una rentabilidad del 19%

El vehículo asesorado por Santiago Cano y el gestionado por Gonzalo Lardiés superan el 5%

Ángel Alonso MADRID.

En un año en que el Ibex se dejó un 5,56%, varios de los fondos más descorrelacionados del principal selectivo de la bolsa española, reunidos en la *Liga de la gestión activa* de *elEconomista.es*, han demostrado su valía. De los 33 productos que componen la clasificación, nueve han sido capaces de terminar 2022 en terreno positivo, con *Azvalor Iberia* como líder indiscutible, al conseguir una rentabilidad del 19%, gracias a la posibilidad que tienen por folleto de tener expuesta una parte de la cartera a compañías de mercados no ibéricos.

Le siguen en rentabilidad *Iberian Value*, el fondo asesorado por Santiago Cano para Dux, y *Sigma Investment House FCP Equity Spain A*, gestionado por Gonzalo Lardiés en Andbank, que han logrado un 8,23% y un 5,25% respectivamente. El resto de fondos que han evitado las pérdidas ya han terminado el año pasado con rendimientos inferiores al 5%, con unos porcentajes que siguen siendo extraordinarios en un entorno de caídas generalizadas de las bolsas europeas.

> 'Cobas Iberia' termina en quinta posición, por detrás del 'Santander Acciones Españolas'

Santander Acciones Españolas, el mayor fondo de bolsa española con algo más de 1.000 millones de euros de patrimonio y que comenzó a ser gestionado por Rodrigo Utrera a principios de año, tras su fichaje desde BBVA AM, se ha colocado en cuarta posición de la *Liga*, con un 4,34%, imponiéndose a *Cobas Iberia*, el vehículo de la firma de Francisco García Paramés, que ha obtenido un 3,92%.

Solventis da la sorpresa

La sorpresa de la lista de los mejores ha sido *Solventis Aura Iberian Equity R*, que en las últimas semanas del año pasado había ido consolidando su posición entre los diez primeros de la clasificación de *elEconomista.es*. El fondo gestionado por Gemma Hurtado finalmente ha terminado en séptima posición, con un 1,94% de rentabilidad, por encima de *Okavango Delta I*, que ha logrado un 1,43%, y por debajo de *Mutuafondo España A*, gestionado por Ángel Fresnillo en Mutuactivos, que ha conseguido un rendimiento del 2,2% al cierre de 2022. *Sabadell España Bolsa Futuro Base*, por su parte, ha obtenido un 1,15%, que le ha situado en noveno lugar.

Pese a que no han podido cerrar el año en positivo, cinco fondos de la *Liga de la gestión activa* han evitado, por lo menos, que las pérdidas sean superiores a la del Ibex. Es el caso del *Magallanes Iberian Equity M*, gestionado por Iván Martín, que ha experimentado una caída del 1,81%; *BBVA Bolsa* y *BBVA Bolsa Plus* han sufrido rebajas del 2,39% y del 4,75%, mientras que *Caixabank Small & Mid Caps España Estándar*, que se fusionó con el *Caixabank Bolsa All Caps España*, ha experimentado un descenso del 4,09%. *Horos Value Iberia*, gestionado por Javier Ruiz, Alejandro Martín y Miguel Rodríguez, ha visto caer su valor liquidativo un 5,16% al final.

Dos de los fondos de bolsa española más emblemáticos, como son *Metavalor*, que ahora está bajo la responsabilidad de Alberto Roldán como director de inversiones de la firma, y *Bestinver Bolsa*, gestionado por Ricardo Seixas, aunque no han podido evitar tampoco terminar el año en negativo, sí que han reducido por lo menos las pérdidas

> 'Magallanes Iberian Equity' pierde un 1,81% mientras que 'Bestinver Bolsa' cae un 6,43% en 2022

que tenían en verano.

Otra de las sorpresas de la clasificación de los fondos más activos de bolsa española de *elEconomista.es* la ha protagonizado *Fundamental Approach Spain*, un compartimento del Gestión Boutique VI, asesorado por Javier Navarro para Andbank, que se ha colocado en decimoctava posición con una pérdida de casi el 7%.

Los peores de la lista

Entre los fondos con peor comportamiento en 2022 aparecen los mismos nombres que durante gran parte del año pasado han ocupado las últimas posiciones de la clasificación: *Gesconsult Renta Variable*, *Santander Small Caps* y *EDM Inversión R*. El vehículo gestionado por Gonzalo Sánchez ha sufrido un descalabro de casi el 14%, igual que el de Lola Solana –el segundo de bolsa española de mayor patrimonio, con 283 millones de euros– , que ha perdido un 13,70%. El fondo gestionado por Ricardo Vidal, Alberto Fayos e Ignacio Ortiz ha cerrado con un descenso del 13,21%.

Así queda la Liga de la gestión activa de elEconomista

Fondos con 'active share' igual o superior al 60% y con clase disponible para el inversor minorista

	1º Azvalor Iberia	2º Iberian Value	3º Sigma Inv. House FCP Equity Spain A Cl
Gestora	Azvalor.	DUX	ANDBANK
Rent. 2022 (%)	19,26	8,23	5,25
Rent. anualizada a 3 años (%)	0,21	-4,89	2,38
Rating Morningstar	★★★	★★★	★★★★★

Puesto	Fondo	Gestora	Rating Morningstar	Rentabilid. 2022 (%)	Rentabilidad anualizada a tres años (%)
4.	Santander Acciones Españolas A	Santander	★★★	4,34	-3,23
5.	Cobas Iberia C	cobas	★★★★★	3,92	-0,49
6.	Mutuafondo España A	MUTUACTIVOS	★★★★★	2,2	3,90
7.	Solventis Aura Iberian Equity R	solventis	★★★★★	1,94	–
8.	Okavango Delta I	abante	★★★★★	1,43	-7,28
9.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell	★★★	1,15	0,59
10.	Magallanes Iberian Equity M	MAGALLANES	★★★★★	-1,81	0,59
11.	BBVA Bolsa	BBVA	★★★	-2,39	-3,25
12.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	★★★★★	-4,09	0,63
13.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	★★★	-4,75	-3,46
14.	Horos Value Iberia	HOROS	★★★★★	-5,16	3,90
15.	Metavalor	GRETA GESTION	★★★★★	-5,59	-0,19
16.	Bestinver Bolsa	BESTINVER	★★★★★	-6,43	-1,85
17.	Trea Cajamar Renta Variable España A	TREA	★★★★★	-6,5	-0,75
18.	Gestión Boutique VI Fundament Appr Spa	ANDBANK	★★★★★	-6,94	-7,28
19.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Ingenieros	★★★★★	-6,96	-0,48
20.	March International Iberia A EUR*	MARCH A.M.	★★★★★	-7,08	1,34
21.	Santalucía Espabolsa B	santalucía	★★★★	-7,54	-5,83
22.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	MAPFRE	★★★★	-7,62	-3,32
23.	Santalucía Ibérico Acciones B	santalucía	★★★	-8,5	-4,16
24.	Renta 4 Bolsa R	renta4	★★★★★	-9,06	-0,95
25.	Mediolanum Small & Mid Caps España S	mediolanum	★★★	-9,5	-3,02
26.	Gestifonsa RV España Cartera	Gestifonsa	★★★★★	-10,06	-2,19
27.	GVC Gaesco Bolsafider A*	GVC Gaesco	★★★	-10,27	-4,16
28.	Fidelity Iberia A-Acc-EUR	Fidelity	★★★★★	-11,58	-4,28
29.	TREA SICAV Trea Iberian Equities C EUR	TREA	★★★★★	-11,65	-10,04
30.	Radar Inversión Retail	Orienta Capital	★★★★	-12,75	-3,22

	31º EDM Inversión R	32º Santander Small Caps España A	33º Gesconsult Renta Variable A
Gestora	EDM	Santander	Gesconsult
Rent. 2022 (%)	-13,21	-13,70	-13,90
Rent. anualizada a 3 años (%)	-4,30	-0,72	0,21
Rating Morningstar	★★★★	★★★★★	★★★★★

Caixabank Bolsa All Caps España se ha fusionado con Caixabank Small&Mid Caps España.

Fuente: Morningstar, con datos a 31 de diciembre. (*) Datos al día 29. elEconomista

Capital

''Las subidas de impuestos son incompatibles con la mejora del crecimiento''

05/01/2023

Entrevista a Jesús López, director gerente de Escuela FEF.

capital | economía

"Las subidas de impuestos son incompatibles con la mejora del crecimiento"

Jesús López
Director gerente de Escuela FEF

Pablo Pinto

Saber de economía y de finanzas nos permite tomar mejores decisiones y, en definitiva, ser más libres. Esa es una de las claves que explican el crecimiento de la oferta educativa en estas áreas, dos especialidades que, como sucede en el conjunto de la sociedad, también viven una profunda transformación de la mano de la tecnología. Capital analiza junto a Jesús López, director gerente de Escuela FEF, la actualidad económica de España y sus reformas pendientes, así como la importancia de contar con una buena calidad formativa especializada para sus ciudadanos.

¿Cómo de delicada es la situación de la economía española?

La economía española está sufriendo un parón en su proceso de normalización después de la crisis de la Covid-19, como consecuencia de la conjuncion de la inflación, las subidas de tipos de interés y la consiguiente incertidumbre. De hecho, el crecimiento previsto para el año que viene rondará el 1% (frente al 4,5% de 2022). De cualquier modo, la desaceleración prevista será bastante llevadera en cuanto el empleo seguirá todavía en tasas positivas, con lo que estaríamos hablando de una situacion de estancamiento técnico limitado a la primera parte del ejercicio próximo, y, a partir de ahí, de una tendencia de progresiva mejora.

¿Es sostenible el actual sistema de pensiones?

Las pensiones son siempre sostenibles porque es lo último que cualquier gobierno dejaría de pagar. Cuestión distinta es que las últimas reformas de supresión del factor de sostenibilidad y su indicación plena al IPC generan una mayor tensión al sistema, que puede comprometer a futuro los actuales niveles de prestaciones y/o tensionar las cotizaciones sociales de una forma que no se puede permitir un país como el nuestro, con la mayor tasa de desempleo de la UE.

Por ello, es crítico recuperar la posibilidad de aportar planes privados de pensiones a los niveles de antes de la última reforma. Estos instrumentos de ahorro, tan penalizados ahora, son la mejor forma de compatibilizar las necesidades de recursos de los mayores con las limitaciones que puede afrontar el sistema de pensiones a futuro.

¿Qué impacto tendrá la subida de tipos en el mercado bancario? ¿Y en las bolsas?

El Euribor y las bolsas ya ha anticipado las subidas que se esperan del Banco Central Europeo (BCE), que situarían sus tipos de intervención en el umbral del 3%. Por lo tanto, muy por debajo de los niveles del 5% en que se descuenta que se pueden situar los tipos de interés de la Reserva Federal (Fed). Los datos de inflación en la eurozona ya han empezado a flexionar a la baja y el crecimiento en el tercer trimestre de la UE fue de sólo un 0,2%, por lo que el escenario central es que el BCE haga un ciclo de subidas menos intenso que la Fed, tal y como refleja a su vez la fortaleza del dólar. En este escenario, los mercados tendrán cierta volatilidad el año que viene, pero lo más probable es que terminen el ejercicio mejor de lo que lo van a empezar.

¿Qué cree que debería hacer España en materia fiscal para ser un país más competitivo?

Una reforma fiscal basada en la competitividad tendría que tener como base un sistema fiscal competitivo en términos de los países de nuestro entorno. Ello obligaría a una mejora de la imposición sobre el ahorro (ganancias patrimoniales, intereses y dividendos) y, en especial, de la imposición patrimonial (grandes fortunas, patrimonio y sucesiones) y a una reforma de la fiscalidad empresarial, que redujera el excesivo nivel del impuesto sobre Sociedades y que también mitigara la tributación de los dividendos, evitando disfunciones como la doble imposición actual intragrupo.

¿Tenemos que preocuparnos ante un posible rebrote de la crisis de deuda?

No podemos estar orgullosos de nuestra deuda pública acumulada (la cuarta mayor de la UE) y de nuestro déficit estructural (el segundo mayor de la UE), desequilibrios ambos que requieren empezar a organizar una senda de consolidación fiscal basada en la mejora de la eficiencia del gasto público y no en subidas de impuestos que son incompatibles con la mejora del crecimiento potencial, que es la otra palanca para despertar confianza en los inversores internacionales.

"Debemos revertir la última reforma de las aportaciones a planes de pensiones privados"

De momento, el actual contexto de apoyo por parte del BCE quita tensión al coste de nuestra deuda, y, a pesar de las subidas de este año, sitúan nuestras primas de riesgo en niveles relativamente moderados. Por lo tanto, no descuentan ni prevén ningún escenario de riesgo de crisis de deuda. No obstante, a futuro, si no somos capaces de consolidar de una forma creíble y sostenible nuestras finanzas públicas, cuando se normalicen las normas fiscales de la UE podríamos tener un riesgo de vulnerabilidad en este ámbito, que deberíamos intentar evitar a toda costa.

¿Tienen futuro las criptomonedas a pesar de la crisis del sector?

Honestamente, creo que sí. Es un sector muy joven y estos vaivenes son normales, pero, cuando hay tanta gente pendiente de un fenómeno, es que el fenómeno interesa. Eso sí, desde el punto de vista profesional, para trabajar en él hace falta una sólida formación, ya que no es un mundo sencillo.

"Apostamos por formar en Inteligencia Artificial porque influye en la transformación que vivimos"

¿Por qué es importante formarse hoy en día en Inteligencia Artificial?

Es importante formarse, en general, sobre todo en el ámbito del análisis, tan cambiante y dinámico. Si nos centramos en la Inteligencia Artificial, ocurre lo mismo: cada vez está más presente en nuestro día a día, implementándose con fuerza en todos los ámbitos y sectores, de ahí que en Escuela FEF apostemos por traerlo a personas y profesionales que quieren conocer todos sus secretos.

Hay que tener en cuenta que la Inteligencia Artificial influye e influirá en la transformación económica, social y tecnológica que viviremos en los próximos años y que será comparable a lo que supuso la Revolución Industrial en su época.

¿Cuántos años lleva en activo la Escuela FEF?

Llevamos formando y certificando a los analistas españoles desde 1991. De hecho, somos decanos en España en programas de formación para certificaciones financieras.

¿Cómo se diferencian en el competido mercado español de la formación?

Calidad, experiencia e innovación. Estamos especializados en formación in-company para empresas y además ostentamos el liderazgo a nivel español y europeo del programa CESGA en formación de sostenibilidad financiera.

¿A qué tipo de alumnos dirige su actividad la Escuela FEF?

Nos dirigimos a cualquier persona que quiera ampliar y optimizar sus conocimientos y destrezas en el amplio espectro del análisis, los mercados financieros, la gestión de activos o el asesoramiento financiero. Nos dirigimos a profesionales de la banca, los seguros, la gestión de activos o el asesoramiento independiente, pero también a jóvenes universitarios que quieren incorporarse al mundo de las finanzas, ya sea en entidades financieras o en departamentos financieros de las empresas.

Dirigentes
empresas · management · tendencias · mercados

Perspectivas económicas para el 2023

10/01/2023

El reportaje incluye declaraciones de Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas.

ACTUALIDAD

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL 2023

Tras dejar atrás un año 2022 convulso para las economías, con la inflación desbocada como principal protagonista, muchas son las incógnitas que mantienen la atención de los gobiernos, las empresas y los ciudadanos sobre el desarrollo del nuevo año en materia económica.

POR **ALTEA TEJIDO** / REDACCIÓN

Acabamos de terminar un año 2022 en el que el pesimismo económico nos ha acompañado en el transcurso de los días. Los efectos de la pandemia y la posterior invasión de Ucrania por parte de Rusia, provocó que las inflaciones de las economías de todo el globo se dispararan.

La reacción de los bancos centrales no se hizo esperar. Sobre todo, en la segunda parte del año, las instituciones han ejecutado una política monetaria agresiva para tratar de aplacar el crecimiento desbocado de los precios.

Según señala Karsten Junius, economista jefe de J. Safra Sarasin Sustainable AM, tras haber esperado demasiado tiempo para subir los tipos de interés a medida que se acumulaba la inflación, los bancos centrales han tenido que endurecer su política a un ritmo sin precedentes en los últimos seis meses.

El año 2022 se despidió con unos indicadores macroeconómicos resentidos y con el temor a la recesión como telón de fondo. Sin embargo, parecía que algunos brotes verdes comenzaban a abrirse paso en las economías ya que las tasas de IPC empezaron a moderarse de forma ligera.

Las perspectivas para Europa en 2023 se han deteriorado, pero el abanico de posibilidades de crecimiento para el próximo año es amplio, con claros riesgos a la baja, pero también con posibles sorpresas al alza, afirma John Butler y Eoin O'Callaghan, Estrategas Macroeconómicos en Wellington Management.

Con este caldo de cultivo, el 2023 empieza con mucha incertidumbre e innumerables preguntas para las que es complicado encontrar respuesta.

¿Seguiremos tan pendientes de la inflación?

Según señala Ernesto Campillo, profesor de la Universidad Internacional de Valencia, "la inflación ha llegado para quedarse una temporada, sobre todo la subyacente, que cuando sube es la que más perdura en el tiempo".

El investigador del IEAF, Javier Santacruz, suscribe que "no quedará más remedio" que estar pendientes de la inflación también en el año que empieza.

Santacruz considera que durante este año habrá algunos factores que ayudarán a su control, como la caída de los precios de la energía o de las materias primas alimentarias. Sin embargo, "no será suficiente".

"Se requiere de una desinflación generalizada y consistente durante el 2023 para que la inflación deje de ser un problema", apostilla el investigador.

Por su parte, el gestor de Abante European Quality, Josep Prats, señala a la inflación subyacente como el gran tema a seguir durante el 2023, especialmente en el primer semestre del año.

"Si se mantiene en dígito medio y en lo que anticipan las subidas de salarios y los precios de las materias primas energéticas se estabilizan, la inflación habrá sido un periodo pasajero", sostiene el gestor.

María Jesús Fernández, economista Senior de Funcas, espera que la inflación descienda a lo largo del año ya que no se espera un "empeoramiento de los precios energéticos" y tampoco "se están observando efectos de segunda ronda peligrosos en los salarios".

Sin embargo, "si no se cumple la premisa de partida con respecto al precio del gas y las tensiones provocan que su cotización vuelva a dispararse, el escenario podría ser peor de lo que estamos anticipando", añade.

En Europa y Estados Unidos hemos visto una resistencia de los indicadores macroeconómicos ante el endurecimiento de las condiciones financieras, pero se esperan registros negativos durante la primera mitad del año, explica David Tinajero, analista de AFI.

Sin embargo, de encontrarnos con unos niveles de inflación elevados durante un mayor periodo de tiempo, supondría un mayor daño cíclico a la economía, por las mayores subidas de tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Funds&MARKETS

"LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN, LA POLÍTICA MONETARIA DE LOS BANCOS CENTRALES Y EL TRANSCURSO DE LA GUERRA EN UCRANIA, ENTRE OTROS, SEGUIRÁN PRESENTES EN EL 2023"

¿Qué otros hitos marcarán el 2023?

David Tinajero, analista de AFI, explica que el 2023 "será un año de corrección en el ciclo económico global".

"La economía mundial, y en especial la europea y la estadounidense, experimentarán una corrección económica, cuya intensidad se espera que sea entre leve y moderada", afirma Tinajero.

En este sentido, Javier Santacruz, investigador de IEAF apunta que "la recesión es el precio a pagar por controlar los precios" y esto llevará a una moderación de los beneficios empresariales y de que las compañías "generen importantes volúmenes de empleo, autofinanciación y crecimiento".

Más allá de la inflación, que será uno de los temas cruciales a observar en el 2023, según Josep Prats, gestor de Abante, "los recortes energéticos en Europa, como consecuencia de las sanciones a Rusia y la recuperación de la plena normalidad económica en China", son las grandes incógnitas para el año que acabamos de comenzar.

Desde Funcas, se apunta hacia "el inicio del proceso de reducción del balance del BCE", como uno de los principales hitos del año.

"Será un proceso arriesgado, ya que podría generar tensiones en los mercados financieros e incrementos de las primas de riesgo".

El analista de AFI, señala como riesgo a observar durante el 2023 la evolución del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

"Durante la primera mitad del año se reiniciará el proceso de reabastecimiento tanto de gas como de petróleo por parte de las economías europeas, de cara al invierno del año que viene, lo que podría iniciar de nuevo un tensionamiento sobre los precios de la energía y, como consecuencia, una nueva espiral inflacionista" afirma el analista de AFI.

Javier Santacruz, señala también que una de las variables clave será la formación bruta de capital o inversión. Hay que procurar la moderación del consumo para controlar la inflación, pero si la inversión cae y se produce destrucción de capital "el problema sería muy serio".

"Se verán cierres empresariales, quiebras, dudas a la hora de afrontar la devolución de los créditos por el encarecimiento de los tipos de interés, pero en términos agregados no tiene por qué haber una caída del stock de capital total", afirma Santacruz. ↪

ACTUALIDAD

¿Qué comportamiento puede esperarse de los bancos centrales?

Otro de los temas principales del 2022 ha sido la reacción agresiva en cuanto a la política monetaria de los bancos centrales para tratar de aplacar la inflación.

Para el año 2023, "todo apunta a que van a continuar con su postura hawkish", señala Ernesto Campos, sin embargo, podrían realizar las subidas de tipos de interés "a un menor ritmo", añade el profesor de la VIU.

Durante las últimas semanas del año pasado, tanto el BCE en Europa como la Reserva Federal estadounidense iniciaron un relajo en el porcentaje de las subidas de intereses, pero la postura de las instituciones de ambos lados del Atlántico, mantuvieron un discurso más agresivo del descontado por los mercados, al afirmar que, a pesar de la mejora de los datos de IPC, seguirán manteniendo los tipos en un nivel elevado para reducir la inflación en el medio y en el largo plazo.

El investigador del IEAF, Javier Santacruz, difiere en esta percepción ya que afirma que las medidas anti-inflación de la Fed "tenderán a echar el freno a las subidas de tipos", pero que es "una incógnita" lo que pueda hacer el BCE, ya que debería realizar "entre dos y tres subidas de cierto impacto más".

Asimismo, Santacruz afirma, que debería esperarse la misma postura por parte del Banco Central de Inglaterra, ya que, igual que sucede en la Eurozona, en Inglaterra la inflación "no está controlada".

El analista de AFI, David Tinajero, sostiene que "los bancos centrales no dudarán en endurecer aún más las condiciones financieras de los hogares y empresas" para conseguir que los niveles de inflación lleguen a los objetivos.

Por su parte, María Jesús Fernández, de Funcas, explica que los bancos centrales actuarán al ritmo que marque el comportamiento de la inflación, sobre la que hay "mucha incertidumbre".

Sin embargo, "si la inflación evoluciona conforme a lo esperado, los tipos de interés podrían tocar techo en los primeros meses del año", apostilla la economista.

Funds&MARKETS

"SE REQUIERE DE UNA DESINFLACIÓN GENERALIZADA Y CONSISTENTE DURANTE EL 2023 PARA QUE LA INFLACIÓN DEJE DE SER UN PROBLEMA"

¿Qué puede esperarse de las bolsas en el 2023?

Tras un año de volatilidad y tendencia a la baja de los mercados bursátiles, Javier Santacruz, investigador del IEAF, explica que en el 2023 podría esperarse que "arranque de forma consistente un nuevo ciclo alcista".

"Los movimientos de choque contra el suelo durante las últimas semanas del 2022, ayudan a promediar precios y estar mejor preparados para experimentar una subida notable de las rentabilidades en los valores medianos y grandes para este año", añade Santacruz.

David Tinajero, de AFI, apunta hacia la "incertidumbre", en cuanto al comportamiento de los mercados.

"La sensibilidad de las bolsas a los datos macroeconómicos seguirá marcando el paso de los principales índices globales", añade el analista.

Sin embargo, en el mejor de los casos podría esperarse "una gradual recuperación de los índices bursátiles", siendo mejor su comportamiento de cara a la segunda mitad del año, concluye.

La economista de Funcas, en línea con Tinajero, considera que la incertidumbre estará presente también en las bolsas durante el 2023 y que los mercados "irán bailando al ritmo de los acontecimientos, con momentos alcistas y momentos bajistas según las noticias que vayan surgiendo".

"Hasta que no empiece a vislumbrarse el final del conflicto bélico y el final de las subidas de tipos, las bolsas seguirán esa dinámica", añade Fernández.

Una visión más pesimista arroja Ernesto Campos Campillo, profesor de la VIU, al afirmar que en el 2023 veremos "caídas generalizadas en casi todos los índices bursátiles".

"Hay que extremar la cautela y ser muy prudentes, ya que no se debe copiar el comportamiento de las multitudes sin analizar bien el mercado", asevera Campos.

Sin embargo, el profesor deja una puerta abierta al optimismo ya que afirma que "esto puede hacer que surjan nuevas oportunidades de inversión que ofrezcan rendimientos muy interesantes".

¿Qué farolillos rojos podrían lastrar a los mercados?

Para el analista de AFI, David Tinajero, el peor evento para los mercados podrían ser "las sorpresas inesperadas en inflación".

"Una inflación más alta por más tiempo llevará a subidas más fuertes de los tipos de interés oficiales y, por lo tanto, a un daño cíclico mayor en la actividad económica, lo que se traduciría en fuertes correcciones en renta variable y tipos de deuda soberana más altos", afirma Tinajero.

Como señala Ernesto Campos Campillo, profesor de VIU, el principal temor de los mercados durante el 2023 será la inflación, salvo que aparezca algún "cisne negro" o "se recrudezcan las tensiones de la guerra en Ucrania y ocurra un desastre nuclear".

En esta línea, Josep Prats, gestor de Abante European Quality, afirma que el gran problema para las bolsas seguirá siendo "la incertidumbre que genera la guerra en Ucrania".

"La percepción indeterminada de riesgo y la aversión a la inversión en bolsa que conlleva la guerra, sigue pesando en los mercados", asevera el asesor.

Para Javier Santacruz, investigador del IEAF, "las compañías endeudadas con posiciones débiles de caja pueden provocar importantes contratiempos en el mercado este año".

¿Qué puede esperarse para la renta fija?

Actualmente, la rentabilidad de los bonos americanos a 10 años se sitúa en el 3,5%, mientras que en España experimentan una tasa de retorno del entorno al 3,24%.

Según Ernesto Campos, profesor de la Universidad Internacional de Valencia, "las estimaciones para el 2023 y 2024 se mantendrán en el rango de entre el 3% y el 4%".

David Tinajero, analista de AFI, considera que las rentabilidades de la deuda europea y estadounidense, que hemos visto en la segunda mitad del 2022, "continuará", pero la intensidad "se reducirá considerablemente".

Por lo tanto "aumentarán las oportunidades en deuda soberana de calidad", concluye. ■

LA PROVINCIA
DIARIO DE LAS PALMAS

Escaso margen para abaratar la cesta de la compra en las tiendas isleñas

10/01/2023

La noticia incluye declaraciones de Esther Sánchez Edo, presidenta en Canarias del Instituto Español de Analistas.

Esta noticia también aparece en la edición online del medio y en el diario El Día.

Inflación | Medidas para paliar el incremento de precios

Escaso margen para abaratar la cesta de la compra en las tiendas isleñas

Expertos advierten de que solo el control de la oferta y la demanda hace posible topar el precio de los alimentos ❖ NC vuelve a la carga con los precios máximos

Julio Gutiérrez
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

La escalada de precios de los últimos tiempos ha metido en graves problemas a la economías de no pocas familias. Pedro Sánchez decidió llevar a cero el IVA –equivalente continental del IGIC canario– para los productos más básicos que se incluyen en la cesta de la compra durante la primera mitad del recién estrenado año. Las Islas tenían tomada esa decisión desde 2012, por lo que el camino del abaratamiento, de perseguirse, debe ser distinto. La bajada generalizada de IGIC, propuesta por Coalición Canaria (CC), y el control temporal de los precios, por el que aboga Nueva Canarias (NC) aparecen como vías de solución. Pasadas ambas por el tamiz de expertos economistas, lo cierto es que ninguna de ellas tiene visos de panacea. Es más, el margen para abaratar la cesta de la compra aparece como muy escaso.

La pasada semana, el vicepresidente del Gobierno canario, Román Rodríguez (NC), abrió el debate del control de los precios. En su opinión, los beneficios de los grandes distribuidores de la alimentación están engordando al calor de la inflación. Según el relato del también consejero de Hacienda, esas empresas abusan de los compradores en un «mercado trucado» y «suben los precios cuando les da la gana».

No tardó la Asociación Canaria de Medianas y Grandes Empresas de Distribución (Asodiscan) en rechazar «tan graves manifestaciones sin haber dialogado con el sector», lastrado, como todos, por el aumento del precio de los fletes, la energía o el cartón para embalar, entre otros. Ayer, el portavoz parlamentario de NC en la sede de Teobaldo Power, Luis Campos, volvió a la carga con la posibilidad de topar los precios. Con una diferencia, en esta ocasión sí vinculó la medida al consenso con comercializadoras y distribuidoras.

Intervención

Campos expuso como ejemplo de que no siempre se trasladan a los precios las rebajas fiscales, las numerosas denuncias de las organizaciones de consumidores sobre la inaplicación de la bajada del IVA a todos los alimentos afectados por la decisión adoptada por el Ejecutivo estatal en la Península (y Baleares, Ceuta y Melilla).

Sin embargo, no todos los economistas entienden cómo posible poner un precio máximo a determinados productos de la cesta de la compra. Sobre todo, si no se tiene también el «control sobre la oferta y la demanda», apunta el secretario técnico del Colegio de Economistas de Santa Cruz, Juan José Hernández.

Desde NC, Luis Campos expuso ayer precisamente el buen resultado que ha arrojado al mecanismo de intervención en el mercado eléctrico para rebajar el precio del mercado mayorista y abaratar la factura de la luz que llega a los hogares y las empresas del país.

«Se ha demostrado eficaz hasta el punto de que toda la Unión Europea intenta replicarlos», expuso el portavoz de NC en la Cámara autonómica a través de un comunicado. Para Hernández, se trata de cuestiones muy distintas, ya que el mercado eléctrico conoce cuál es el tamaño de la demanda día a día.

De no tener ese control, el economista subraya el «peligro» que supondría decir a los empresarios el precio al que deben vender sus productos. «Si solo se determina eso, sin atender a lo que sucede en toda la cadena de costes, el incremento de estos determinará la desaparición de los márgenes y con ello el cierre de las empresas o la pérdida de calidad», explica. Se suma a esa corriente de opinión la presidenta en Canarias del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), Esther Sánchez Edo: «La intervención de los precios no es la solución», afirma.

Frente a esas posturas, el catedrático de Economía Aplicada de la ULL, José Ángel Rodríguez, estima que hay espacio para actuar. Lo demuestra «el fortalecimiento» del que el ministro de Agricultura, Luis Planas, ha dotado a la «comisión de control de precios». Sin embargo, ante la reducción del IGIC que el lunes planteó Coalición Canaria (CC), y defendida tanto por Hernández como por Sánchez, Rodríguez alerta del error que constituye «dejar desnuda a la Hacienda pública».

Ahora bien, en lo que respecta a decir a las grandes empresas cuál debe ser el máximo al que deben vender, solo es posible si hay una «calidad ejecutiva». De ese modo, se refiere el catedrático a la capacidad que tiene un gobierno de «enseñar los dientes» al sector privado ante las eventualidades que presenta el mercado.

Sin entrar a valorar esta cuestión, la presidenta en Canarias del IEAF, sostiene que una reducción generalizada de IGIC, «claro que se nota. Ya lo hemos tenido al 5% en ocasiones anteriores, por qué no hacerlo ahora de nuevo», apunta Sánchez Edo.

Reunión de los presidentes de los cabildos con miembros del Gobierno de Canarias, ayer . | LP/DLP

Los cabildos se posicionan con el Gobierno y rechazan bajar el IGIC

LA PROVINCIA/DLP
LAS PALMAS DE GRAN CANARIA

Apoyo firme de los presidentes de los cabildos insulares al Gobierno en la negativa a modificar la estructura actual de ingresos. Es decir, no a la rebaja generalizada del IGIC, tal y como plantean los partidos de la oposición, CC y PP, para aligerar el encarecimiento de la cesta de la compra. La inflación ha 'engordado' las arcas regionales hasta noviembre en 200 millones extra, hasta los 1.773 millones. Una cifra récord de recaudación que por parte de la Federación canaria de Islas (Fecai) entienden necesaria para el sostenimiento de los servicios que prestan, y el estado de bienestar. El presidente de turno de la Fecai y de la corporación grancanaria, Antonio Morales, tras las reunión mantenida con varios miembros del Ejecutivo, apuntaba esos fondos como irrenunciables. Más aún cuando ayer se lograra cerrar un calendario de comisiones de trabajo –entre enero y febrero– para desbloquear asuntos en los que los dos niveles de ministración mantenían pancias desde hace años, bloque canario de finan –el Ejecutivo les ha tra 12,5 millones de 2020 y 20 reclaman más–, las compe transferidas a las instituciones insulares, actualización de las partidas para el mantenimiento de las carreteras de las Islas, gestión de la dependencia, la convocatoria Ridan correspondiente a 2023 o un nuevo convenio y plan de infraestructuras sociosanitarias.

Al término el mandatario regional, Ángel Víctor Torres, agradeció «la vocación de colabora-

Cámara Sevilla

Javier Molina, presidente de Befesa, recibe la Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas Financieros.

24/01/2023

Javier Molina, presidente de Befesa, recibe la Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas Financieros

La delegación del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) en Andalucía entregó ayer la Insignia de Oro del IEAF-FEF 2022 a Javier Molina, presidente de Befesa, en reconocimiento a su trayectoria profesional.

La entrega tuvo lugar durante la celebración de la Cena de Gala del IEAF-FEF, organizada en Sevilla junto a la Cámara de Comercio de Sevilla y al Club Cámara Antares. El acto contó con la presencia de la presidenta del IEAF-FEF, Lola Solana; el presidente de la delegación del IEAF-FEF en Andalucía, Ignacio Fernández-Montes Prieto; el presidente de la Cámara de Comercio de Sevilla, Francisco Herrero León; y representantes de entidades financieras, gestoras y empresas de servicios de inversión.

EL PAÍS

Una morosidad a dos velocidades tiendas isleñas

28/01/2023

Declaraciones de Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas.

Los créditos dudosos están en niveles reducidos, aunque no ocurre así con los sectores más vulnerables a la pandemia

Una morosidad a dos velocidades

HUGO GUTIÉRREZ, **Madrid**

Una de las métricas a la que más atención se presta desde la pandemia es la morosidad bancaria. Es un termómetro fiable para corroborar si los nubarrones que se vislumbran llegan de verdad a la economía real. Por el momento, para sorpresa de muchos, la alerta no ha sonado: la proporción de créditos dudosos sobre el total se situó en el 3,68% en noviembre, según el último dato del Banco de España. Se trata de niveles históricamente bajos. Sin embargo, la cifra esconde dos velocidades: en las familias la mora es incluso más reducida (3,24%), mientras en las empresas esa tasa es superior (4,43%). Los impagos cobran más relevancia en los sectores más azotados por la pandemia: el ocio, la hostelería y, en menor medida, la construcción.

El factor más relevante que explica que las familias hayan evitado el socavón de los impagos es la fortaleza del mercado laboral. Es decir, la mora no crece, ni lo hará con fuerza, mientras el empleo aguante. Esto ocurre porque en España, tradicionalmente, se tiene preferencia por tener vivienda en propiedad, lo que hace que los deudores sean más responsables en el pago del préstamo hipotecario. "Sorprende que a pesar de la intensidad de la crisis de la covid y de la que estalló con la guerra de Ucrania, la tasa de morosidad siga cayendo. A ello contribuye la fuerza de la recuperación en 2022 y las medidas adoptadas para amortiguar el impacto de la crisis. En el caso del negocio doméstico en España, el empleo ha resistido y eso es una buena noticia para que no aumente la morosidad de las familias", explica Joaquín Maudos, director adjunto del IVIE y catedrático de la Universidad de Valencia.

En el caso de las empresas, los impagos dependen más del ciclo económico que del empleo. Históricamente, cuando la actividad se ha enfriado, ha crecido la mora. De ahí el temor existente con el zarpazo de la pandemia. Los precedentes recientes no eran nada halagüeños: en la Gran Recesión, la tasa de impagos llegó al 13,6% en diciembre de 2013. Por este motivo, los gobiernos se prepararon para lo peor y no se escatimaron esfuerzos en forma de ayudas públicas para evitar el desastre.

La calle Ancha en el casco histórico de Toledo, el día de Reyes. / ISMAEL HERRERO (EFE)

Esta bombona de oxígeno, así como el impulso de la economía (creció un 5,5%, según avanzó este viernes el INE), ha ayudado a que los créditos dudosos por ahora se hayan contenido.

Pero en esta historia también hay perdedores: los sectores vinculados al turismo (ocio y hostelería) o los dependientes de las materias primas, como la construcción, según relata Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas. "Ya se ven los síntomas en los más afectados por la pandemia y la crisis energética", afirma.

Según los datos del tercer trimestre del año pasado de la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés), las actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento registraron una tasa de morosidad del 12,28% (dos puntos por debajo de la de junio por la buena temporada de verano); la hostelería, del 9,28% y la construcción, del 7,14%. "La desaceleración de la actividad y cómo se comporte el turismo será muy importante para la economía española y para las empresas que están al límite. También influirá la capacidad que tengan de trasladar a los precios los incrementos de los costes que hayan tenido", avanza Marta Alberni, consultora del área de banca de Analistas Financieros Internacionales (AFI).

Hay empresas muy dañadas que tendrían complicado capear nuevos contratiempos. De ahí que necesiten el viento a favor del ciclo económico. Según recoge Bank of América en un informe, no se está valorando correctamente los posibles apuros que afrontan las empresas. "El mercado sigue subestimando los riesgos de quiebra. Los inversores están realmente preocupados por los riesgos de recesión, mientras le quitan el foco a los impagos", expone. Estos sectores son precisamente los que más ayudas públicas aglutinan, por ejemplo con los créditos avalados por el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Y eso explica también que entre los préstamos respaldados por el Estado, algo más de una cuarta parte estén clasificados bajo vigilancia especial (20,2%) o dudosos (5,9%), en línea con la media europea.

> La salud del mercado laboral ha evitado impagos en las familias

> En las empresas, la mora depende más del ciclo económico que del empleo

Venta de carteras

La evolución de los impagos está siendo muy positiva, mucho más de lo que se dibujaba hace un año, aunque hay otras razones que explican ese desempeño más favorable. "Cuando se analizan los dudosos, hay una parte de la bajada de la tasa que se explica por la venta de carteras de las entidades. Hay un claro escalón en junio de 2022, antes de la presentación de resultados del primer trimestre", añade Alberni. En concreto, según los datos del Banco de España, el pasado junio se redujo el saldo total en 2.847 millones de euros, cuando se pasó de una tasa del 4,08% en mayo al 3,8% del mes siguiente.

De cara a este ejercicio, la previsión es que la morosidad suba algo, aunque no a un ritmo preocupante. César González-Bueno, consejero delegado de Banco Sabadell, aseguró este jueves que los dudosos de la entidad crecerán en los próximos meses, aunque prevé que la tasa no rebase el 4%. Maudos coincide con esa visión en términos agregados, con la duda de la evolución de la política monetaria: "La morosidad es previsible que aumente ante una previsión de crecimiento del PIB en 2023 muy por debajo de la del año pasado. El gran interrogante es el recorrido que tendrán los tipos de interés. Si la subida fuera intensa, sería una mala noticia, ya que afectaría a la capacidad de pago de familias y empresas".

vinculados al turismo (ocio y hostelería) o los dependientes de las materias primas, como la construcción, según relata Javier Santacruz, investigador del Instituto Español de Analistas. "Ya se ven los síntomas en los más afectados por la pandemia y la crisis energética", afirma.

Según los datos del tercer trimestre del año pasado de la Autoridad Bancaria Europea (EBA,

Expansión

Debate sobre el coste de capital de la banca

31/01/2023

Articulo de opinión escrito por Alfredo Jiménez, director de estudios del Instituto Español de Analistas.

Debate sobre el coste de capital de la banca

Alfredo Jiménez

El coste del capital es uno de los elementos que determinan el valor de la empresa, ya que, si es inferior al retorno esperado de la actividad empresarial, el precio de mercado de sus acciones debería tender a subir. Especial atención requiere la estimación del coste de capital en la banca. Este sector está muy relacionado con la actual situación de la economía. Además, su rentabilidad está muy condicionada por la regulación y por el nivel de los tipos de interés fijado por las autoridades monetarias. En los últimos años, estos factores, entre otros, han ocasionado que el retorno sobre el patrimonio (ROE) de los bancos no alcance suficientemente el coste estimado que el mercado atribuye a ese capital.

En el Instituto Español de Analistas hemos abierto un debate para plantear cuáles son los factores que determinan el coste de capital, así como la rentabilidad, en su relación directa con el valor en Bolsa de las entidades bancarias europeas, y especialmente de las españolas. Un estudio realizado por Javier Santacruz, profesor de Finanzas e investigador del Instituto, especifica el conjunto de políticas que podrían, por un lado, reducir el coste ponderado de capital y, por otro, aumentar la rentabilidad sobre el capital invertido, atendiendo sobre todo al caso español.

El informe señala que son muchas las variables que inciden en el coste de capital: el nivel de los tipos de interés, la ratio de eficiencia, la morosidad bancaria, el tamaño, la política de reparto de dividendos y otros, como el modelo de negocio bancario. También la variabilidad en el tiempo del coste de capital, que hace necesario un seguimiento estrecho de este indicador por parte de los gestores y de los analistas. El informe estima un aumento de esta variable para la banca europea en los próximos dos años ligeramente superior al crecimiento de su rentabilidad.

La subida de los tipos de interés ha permitido normalizar la curva de rendimientos de la zona euro, aunque ha tenido su origen en el repunte de la inflación y no en una recuperación de la economía que la hiciera necesaria. Pero es bueno que los tipos de interés hayan vuelto a niveles positivos. Esta subida de los tipos va a tener efecto sobre la rentabilidad de la banca a medio plazo, pero también va a suponer un aumento del coste de capital a corto plazo. Es difícil valorar en estos momentos en qué medida se van a producir las subidas en estos parámetros. Además, el ROE es un indicador que se puede observar con facilidad, mientras que el coste de capital no.

Vías de mejora

Según el profesor Santacruz, hay varias vías de crecimiento para la rentabilidad sobre capital invertido, así como para la reducción del coste de capital. Una sería el ajuste de la cuenta de resultados a través de los costes operativos, que todavía tiene margen de mejora a pesar de los avances realizados en los últimos años. Otra, los ingresos por comisiones netas sobre el margen bruto, que en España están significativamente por debajo de la media europea (25% frente al 32%). Ésta es la vía principal de mejora y el camino para la diversificación en productos y servicios, tanto bancarios como no bancarios. La subida de los tipos de interés y la consiguiente mejora del margen financiero que se va a producir en los bancos no debería reducir la conveniencia de aumentar las comisiones. Por último, los préstamos dudosos en cartera suponen el doble que la media europea. Sin embargo, el sector está bien preparado para hacer frente a un aumento de la morosidad como consecuencia de la actual situación económica.

La estrategia de reducción del coste de capital y el aumento de la rentabilidad bancaria consiste en continuar la senda que las entidades financieras están siguiendo en los últimos años. Por otro lado, la seguridad y estabilidad de la banca. Si bien las entidades pueden no ser tan rentables como otras compañías en el mercado, tienen otras fuentes de atractivo para construir carteras con sesgo valor frente a crecimiento.

Tras un duro proceso de ajuste y adaptación a estándares regulatorios más exigentes, los bancos se colocan como una fuente estable de negocio con un papel crucial sobre la evolución de la economía.

Instituto Español de Analistas

INFORMACIÓN

Alimentación, telefonía, hipotecas... hasta los sellos: todo lo que sube este año

01/01/2023

''Por este motivo, el Gobierno ha retirado los descuentos al combustible que implantó en 2022. Javier Méndez, economista y secretario general del Instituto Español de Analistas Financieros, explica que vienen tiempos de ajustes y el final de las políticas expansivas. Eso se traduce en el fin de descuentos generalizados, como el de la gasolina.''

merca2

La banca del Ibex 35 empieza 2023 con 8.900 millones más de capitalización

01/01/2023

''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». Destaca el buen comportamiento de los bancos más orientados al mercado doméstico, como son CaixaBank, Sabadell y Bankinter, mientras que los grandes bancos con exposición internacional, es decir, BBVA y Santander, han registrado peor desempeño.''

el Periódico de España

Alimentación, telefonía, hipotecas... hasta los sellos: todo lo que sube este año

01/01/2023

''Por este motivo, el Gobierno ha retirado los descuentos al combustible que implantó en 2022. Javier Méndez, economista y secretario general del Instituto Español de Analistas Financieros, explica que vienen tiempos de ajustes y el final de las políticas expansivas. Eso se traduce en el fin de descuentos generalizados, como el de la gasolina.''

{DF}DiarioFinanciero

El Ibex 35 pierde un 5,5% en un 2022 marcado por la guerra en Ucrania

02/01/2023

''El director de Análisis del Instituto Español de Analistas, Alfredo Echevarría, también coincide con García al señalar que el Ibex 35 ha batido «con claridad» a las dos grandes referencias bursátiles, ya que ha perdido solo un 5,5%, mientras que el Eurostoxx 50 ha caído alrededor de un 10% y el S&P 500 ha perdido cerca de un 20%.''

Funds&MARKETS

Javier Santacruz: 2023 será el año de transición para doblegar la inflación

03/01/2023

Se realiza una entrevista a Javier Santacruz, investigador de Instituto Español de Analistas.

radio intereconomía

Capital Intereconomía

10/01/2023

Análisis de la actualidad económica con Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros.

CanalSur RADIO Y TELEVISIÓN

El Mirador de Andalucía

10/01/2023

Intervención de Ignacio Fernández-Montes Prieto, presidente del Instituto Español de Analistas de Andalucía, sobre la actuallidad económica.

LA INFORMACIÓN

La desinflación enchufa a las bolsas al optimismo con el fin de ciclo de la Fed

13/01/2023

''Esta situación difiere un poco de lo que ocurre en Europa y, de hecho, la reacción del mercado una vez publicados los datos ha sido mejor en el viejo continente que en los EEUU", apunta Alfredo Jiménez, del Instituto Español de Analistas (IEA).''

Este teletipo ha sido replicado por MSN.

radio intereconomía

Capital Intereconomía

17/01/2023

Análisis de la actualidad económica con Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros.

Consenso del Mercado

Los resultados de Adolfo Domínguez en 9M22 apuntan a «haber vuelto» a 2019 en el conjunto del ejercicio 2022

23/01/2023

Análisis realizado por Lighthouse, el servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas.

Capital

Jesús López (Escuela FEF): Las subidas de impuestos son incompatibles con la mejora del crecimiento

24/01/2023

Entrevista realizada a Jesús López, director gerente de la Escuela Fundación Estudios Financieros.

murciaplaza

"Los tipos de interés altos van a provocar una contracción en la economía, pero a la larga será mejor"

24/01/2023

''Juan Carlos Ureta (…) Durante los años 2010 y 2016 fue presidente del Instituto Español de Analistas Financieros y de la Fundación de Estudios Financieros.''

radio intereconomía

Capital Intereconomía

24/01/2023

Análisis de la actualidad económica con Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros.

radio intereconomía

El IBEX 35 sigue reconquistando cotas pese a Repsol y Telefónica

24/01/2023

“Para el Instituto Español de Analistas, estos «buenos datos» en la zona euro pueden indicar el alejamiento de una recesión”.

EFE:

Resumen de la semana en bolsa 23 – 27 enero en 2023

27/01/2023

Vídeo con declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

Investing.com

La bolsa sube un 1,59 % en cuarta semana alcista por buenos datos económicos

27/01/2023

‘’El director de Estudios del Instituto Español de Analistas, Alfredo Jiménez, ha comentado a Efe que esta semana ha sido de " transición", a la espera de las reuniones de política monetaria de los bancos centrales europeo y estadounidense de la próxima semana, en las que decidirán cuál será el nivel de tipos de interés.’’

radio intereconomía

Capital Intereconomía

31/01/2023

Análisis de la actualidad económica con Miguel Ángel Bernal, profesor de la Fundación de Estudios Financieros

La Voz de Galicia

Foro sobre las armas financieras para el sector agroalimentario

31/01/2023

La delegación de Galicia del Instituto Español de Analistas organiza en A Coruña un foro sobre las fórmulas financieras a las que pueden recurrir estas empresas para desarrollar o implementar nuevos proyectos.