



Resumen de prensa

marzo 2024

El seguro aporta el 25% de la actividad comercial bancaria

06/03/2024

Noticia sobre el estudio de bancaseguros que el Instituto y Amaef presentaron ayer. **Se ha replicado en la edición nacional, Cataluña, Andalucía, País Vasco, Galicia, Valencia y su [edición digital](#).**

El seguro aporta el 25% de la actividad comercial bancaria

CAIXABANK, SANTANDER Y BBVA/ El seguro supone en España el 5% del PIB, lejos del 8,7% de Francia y del 8% que alcanza en Italia.

Expansión. Madrid

La actividad aseguradora representa alrededor del 25% de la actividad comercial de las oficinas bancarias de la mayor parte de las entidades en España, según se desprende del estudio *Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución*, editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (Amaef).

La banca lidera la comercialización de seguros de vida, con un 73% de cuota de mercado, seguido de hogar, con el 10,7%; salud, con un 7%; y Automóvil (4%).

CaixaBank, Santander, BBVA, Sabadell y prácticamente todos los bancos españoles están presentes en el sector asegurador. Su actividad se desarrolla con filiales propias, que controlan al 100%, y que en la mayoría de los casos trabajan en el ramo de vida, y con acuerdos de bancaseguros firmados con aseguradoras.

Oficinas

El informe incide en el tamaño de la red de distribución del canal bancaseguros, que emplea a 110.000 personas, a las que hay que añadir aproximadamente 15.000 más no ligadas directamente a mediación.

“Gracias al canal bancase-



Oficina bancaria.

guros, los clientes tienen una mayor posibilidad de contratar productos de seguros a través de un distribuidor que dispone de un conocimiento integral de su situación financiera y capacidad de ahorro. Asimismo, el contacto continuado del canal bancaseguros con los clientes permite adecuar la oferta en protección y ahorro al ciclo de vida”, señaló ayer el director general de CECA, José María Méndez, en la presentación del informe. Mercedes Ayuso, una de las autoras del informe, seña-

ló que las tasas de penetración y densidad del seguro en España “continúan alejadas” de las que se ven en otros países europeos.

La actividad aseguradora, según sus datos, se encuentra en torno al 5% del PIB de España, frente al 8,7% en el caso de Francia o el 8% en Italia, “lo que pone de manifiesto la existencia de una brecha de protección muy importante, que supone que el sector asegurador en general, y el canal banco asegurador en particular, tienen en España un enor-

Un total de 110.000 empleados trabajan en la red de distribución de bancaseguros

Los bancos copan el 73% de la comercialización de los seguros de vida

me potencial de crecimiento para alinearse con los países del entorno”.

La presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, afirmó que espera que este informe contribuya a “poner en valor” la distribución de seguros a través de la banca, “un canal que complementa y convive con el resto de canales de mediación aseguradora”.

Para el director general de Amaef, Álvaro Urrutia, “el seguro se acerca a la sociedad a través de este canal permitiendo que todos los ciudadanos tengan un acceso más fácil, transparente y asesorado a los mejores productos aseguradores que les protegen a ellos y a sus familias”.

El estudio concluye con los desafíos a los que se enfrenta la bancaseguros y sus fortalezas, como los procesos de conocer a los clientes, la prevención de fraude y al blanqueo de capitales.

Una gestora de fons amb ànima d'Isabel la Catòlica

10/03/2024

Lola Solana con el suplemento Activos del grupo Prensa Ibérica que se ha publicado en El Periódico de Cataluña en su versión en papel en catalán y en castellano.



La presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana. | 'activos'

Finanzas femeninas. Lola Solana todavía ve pocas mujeres en las clases financieras. «Me parecen muy pocas cuando es un trabajo donde podemos aportar mucho», principalmente en cuestiones de psicología y estrategia para saber qué ocurrirá con un negocio, subraya la primera presidenta del Instituto Español de Analistas. Felicitaciones en la profesión, pero la situación está cambiando. «Cuando empecé era la única gestora del departamento, ahora hay muchas más», afirma. Pero no está convencida sobre las cuotas de género. Para ella, lo ideal es que sean temporales «para dar el empujón que se necesita». «Tenemos que ser igualitarios en el trato a todas las personas», reflexiona.

Lola Solana

Presidenta del Instituto Español de Analistas

Una gestora de fons con alma de Isabel La Católica

PAULA BLANCO

Su casa está plagada de mujeres históricas. **Virginia Woolf, Juana la Loca y Agustina de Aragón** son algunas de las protagonistas de las biografías de mujeres que se acumulan en una sección de su biblioteca personal desde que era joven. Todas ellas son mujeres admirables, pero para **Lola Solana** (Madrid, 1964) una sobresale sin lugar a dudas: **Isabel La Católica**. «Fue la primera mujer que dirigió un *private equity* al financiar un proyecto como el de Cristóbal Colón», explica con fascinación en los ojos. No ha sorteado los obstáculos a los que se enfrentó la reina, pero esta madriñeta de padre catalán y madre andaluza fue escalando «con esfuerzo y sacrificio» hasta llegar a ser quien es ahora: la primera mujer que preside el Instituto Español de Analistas.

En su casa había una distinción muy marcada. «Mi madre siempre me decía: **María Dolores**, si tú no quieres estudiar no importa», rememora, pero su hermano debía tener claros sus planes a futuro. Pese a todo, decidió licenciarse en Derecho en la Universidad Autónoma de Madrid y seguir con Judicaturas porque la justicia la tiene «muy enraizada». Antes de opositar, una amistad le comentó que una entidad buscaba chicas jóvenes de prácticas para vender sus productos. La empresa era la gestora Barclays Bank y ellas debían vender fondos de inversión. Corría el año 88 y **Solana** acababa de descubrir su pasión. «Me quedé alucinada. Mi familia procedía de militares y jamás nadie había invertido en bolsa», asegura.

De vendedora a gestora

A sus 23 años, le encantaba vender fondos a extranjeros recién atraídos por España, un país relativamente nuevo en la entonces Comunidad Económica Europea. Pero ella quería algo más. Quería gestionarlos, no venderlos. Un día, abrió el periódico y encontró un anuncio que buscaba un gestor de inversiones. Varias sesiones de grupo y test psicotécnicos después, **Solana** acudió a realizar la entrevista final. Era para el Banco Santander. Y consiguió el puesto, pero hasta que no aprendiese contabilidad e inglés, no iba a poder gestionar fondos. Así que aceptó el reto: completó los cursos propuestos por su nueva empresa de técnicas de valoración bursátil y estudió el idioma de **William Shakespeare** primero en el Reino Unido y después en EEUU. «Tardé seis años en poder acceder a fondos», recuerda hoy. El resto ya es historia.

Solana consiguió gestionar todo tipo de fondos de inversión, fue la responsable de crear uno de *small caps* – acciones cuya capitalización se sitúa entre 250 millones y 2.000 millones – europeos en 2001 y otro español en 2004, y la artífice en 2008 de los fondos de sostenibilidad de renta variable. Entre 2017 y 2019, fue premiada durante tres años consecutivos a mejor gestora de renta variable en España por Citywire. Actualmente es respon-

Considera que hoy en día es posible «hacer carrera, casarse, tener hijos y ser una Christine Lagarde»

sable de fondos de *small caps* en Santander Assets Management.

En junio de 2022 ganó las primeras elecciones del instituto y fue nombrada primera presidenta de los 59 años de la institución. Nada más llegar al cargo, colocó una brújula como logo, «porque si no tienes un norte, no llegas a nada en la vida», y se puso manos a la obra, pues el instituto «es una institución con mucho prestigio, pero un poco arcaica». Desde entonces, han duplicado el número de patronos, están cambiando los ejecutivos jubilados, han abiertos dos delegaciones nuevas y cada vez se acercan más a mujeres y a jóvenes «porque para que esta asociación dure, hay que empezar a atraerlos».

Cualquier decisión objetiva, cumplido y futuro, de **Solana** queda escrito en un diario que la acompaña desde bien pequeña. No deja nada al azar. Sin embargo, los obstáculos no se escogen. «Compartir tres hijos pequeños con un trabajo muy demandante donde imperaba la cultura del presentismo era difícil», apunta. Ahora, dice, hay mucha más flexibilidad. «Las jóvenes de hoy tienen que estar contentas porque hay unas políticas de conciliación que ojalá las hubiéramos pillado nosotras», señala y rememora con pena a las mujeres que empezaron con ella en el mundo del análisis y dejaron la profesión por su familia.

¿Mereció la pena? Sonríe al contestar: «Sí porque ahora mi hija es gestora, otro es analista y el último está en un departamento de inversiones». Es decir, «que es posible hacer carrera, casarse, tener hijos y ser una **Christine Lagarde**». Y para los años que le quedan de vida, **Solana** solo espera una cosa: mirar sus manos y ver que están llenas de objetivos cumplidos.

Una gestora de fons amb ànima d'Isabel la Catòlica

10/03/2024

Entrevista de Lola Solana con el suplemento Activos del grupo Prensa Ibérica que se ha publicado en el Diario Información de Alicante y en su edición para la comarca de Vega Baja.



La presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana. | 'activos'

Finanzas femeninas. Lola Solana todavía ve pocas mujeres en las clases financieras. «Me parecen muy pocas cuando es un trabajo donde podemos aportar mucho», principalmente en cuestiones de psicología y estrategia para saber qué ocurrirá con un negocio, subraya la primera presidenta del Instituto Español de Analistas. Faltan referentes en la profesión, pero la situación está cambiando. «Cuando empecé era la única gestora del departamento, ahora hay muchas más», afirma. Pero no está convencida sobre las cuotas de género. Para ella, lo ideal es que sean temporales «para dar el empujón que se necesita». «Tenemos que ser igualitarios en el trato a todas las personas», reflexiona.

Lola Solana

Presidenta del Instituto Español de Analistas

Una gestora de fons con alma de Isabel La Católica

PAULA BLANCO

Su casa está plagada de mujeres históricas. Virginia Woolf, Juana la Loca y Agustina de Aragón son algunas de las protagonistas de las biografías de mujeres que se acumulan en una sección de su biblioteca personal desde que era joven. Todas ellas son mujeres admirables, pero para Lola Solana (Madrid, 1964) una sobresale sin lugar a dudas: Isabel La Católica. «Fue la primera mujer que dirigió un private equity al financiar un proyecto como el de Cristóbal Colón», explica con fascinación en los ojos. No ha sorteado los obstáculos a los que se enfrentó la reina, pero esta madriñería de padre catalán y madre andaluza fue escalando «con esfuerzo y sacrificio» hasta llegar a ser quien es ahora: la primera mujer que preside el Instituto Español de Analistas.

En su casa había una distinción muy marcada. «Mi madre siempre me decía: 'María Dolores, si tú no quieres estudiar no importa', rememora, pero su hermano debía tener claros sus planes a futuro. Pese a todo, decidió licenciarse en Derecho en la Universidad Autónoma de Madrid y seguir con Judicaturas porque la justicia la tiene «muy enalzada». Antes de opositar, una amistad le comentó que una entidad buscaba chicas jóvenes de prácticas para vender sus productos. La empresa era la gestora Barclays Bank y ellas debían vender fondos de inversión. Corría el año 88 y Solana acababa de descubrir su pasión. «Me quedé alucinada. Mi familia procedía de militares y jamás nadie había invertido en bolsa», asegura.

De vendedora a gestora

A sus 23 años, le encantaba vender fondos a extranjeros recién atraídos por España, un país relativamente nuevo en la entonces Comunidad Económica Europea. Pero ella quería algo más. Quería gestionarlos, no venderlos. Un día, abrió el periódico y encontró un anuncio que buscaba un gestor de Inversiones. Varias sesiones de grupo y test psicotécnicos después, Solana actuó a realizar la entrevista final. Era para el Banco Santander. Y consiguió el puesto, pero hasta que no aprendiese contabilidad e inglés, no iba a poder gestionar fondos. Así que aceptó el reto: completó los cursos propuestos por su nueva empresa de técnicas de valoración bursátil y estudió el idioma de William Shakespeare primero en el Reino Unido y después en EEUU. «Tardé seis años en poder acceder a fondos», recuerda hoy. El resto ya es historia.

Solana consiguió gestionar todo tipo de fondos de inversión, fue la responsable de crear uno de small caps – acciones cuya capitalización se sitúa entre 250 millones y 2.000 millones – europeos en 2001 y otro español en 2004, y la artífice en 2018 de los fondos de sostenibilidad de renta variable. Entre 2017 y 2019, fue premiada durante tres años consecutivos a mejor gestora de renta variable en España por Citywire. Actualmente es respon-

Considera que hoy en día es posible «hacer carrera, casarse, tener hijos y ser una Christine Lagarde»

sable de fondos de small caps en Santander Assets Management.

En junio de 2022 ganó las primeras elecciones del instituto y fue nombrada primera presidenta de los 59 años de la institución. Nada más llegar al cargo, colocó una brújula como logo, «porque si no tienes un norte, no llegas a nada en la vida», y se puso manos a la obra, pues el instituto «es una institución con mucho prestigio, pero un poco arcaica». Desde entonces, han duplicado el número de patronos, están cambiando los ejecutivos jubilados, han abiertos dos delegaciones nuevas y cada vez se acercan más a mujeres y a jóvenes «porque para que esta asociación dure, hay que empezar a atraerlos».

Cualquier decisión y objetivo, cumplido y futuro, de Solana queda escrito en un diario que la acompaña desde bien pequeña. No deja nada al azar. Sin embargo, los obstáculos no se escogen. «Compaginar tres hijos pequeños con un trabajo muy demandante donde imperaba la cultura del presentismo era difícil», apunta. Ahora, dice, hay mucha más flexibilidad. «Las jóvenes de hoy tienen que estar contentas porque hay unas políticas de conciliación que ojalá las hubiéramos pillado nosotras», señala y rememora con pena a las mujeres que empezaron con ella en el mundo del análisis y dejaron la profesión por su familia.

¿Mereció la pena? Sonríe al contestar: «Si porque ahora mi hija es gestora, otro es analista y el último está en un departamento de inversiones». Es decir, «que es posible hacer carrera, casarse, tener hijos y ser una Christine Lagarde». Y para los años que le quedan de vida, Solana solo espera una cosa: mirar sus manos y ver que están llenas de objetivos cumplidos.

Ercros prepara la defensa para vender cara su piel

10/03/2024. Reportaje sobre la opa de Bondalti a Ercros en el que aparece el informe de Lighthouse mencionado.

INDUSTRIA

Ercros prepara la defensa para vender cara su piel. El grupo portugués Bondalti aprovecha la mala racha de la química para lanzar una opa e intentar crear un gran conglomerado ibérico. La firma catalana se rearma para exprimir al máximo la valoración

Por María Fernández

El presidente de Ercros, Antonio Zabalza, se presentó ante los accionistas el 27 de febrero para explicar los decepcionantes resultados de 2023. El beneficio es bajo, mucho más bajo que el que se alcanzó en 2022, y se obtiene en un entorno de baja demanda del sector químico europeo caracterizado por una rebaja significativa de precios y cantidades, con mercados muy volátiles y una fuerte competencia internacional, se quejó. La empresa pasó de ingresar más de 1.052 millones en 2022 a solo 755 en 2023 por la venta de sus derivados del cloro (ácido clorhídrico, ATCC, PVC), productos que tienen todo tipo de usos, desde las tabletas para el agua de las piscinas al blanqueo de la pasta de papel.

Zabalza tenía razones para estar contrariado. El beneficio, de 27,6 millones, habría sido casi inexistente si no fuera por una sentencia del Tribunal Constitucional sobre la compensación de bases imponibles negativas. El fallo añadió 26 millones a la última línea de la cuenta de resultados. Solo así pudo Ercros proponer su esperado premio a los accionistas, que este año será de nueve millones en dividendos. Pero la cotización, que ya venía muy plana en los últimos meses, siguió sin levantar cabeza el resto de la semana, a 2,6 euros por título.

Pero el lunes pasado la cosa cambió. Bondalti, del grupo familiar portugués José de Mello, presentaba a través de su filial española una opa aprovechando el momento de debilidad de la compañía. Con la oferta de 329 millones por acción, valora la española en 329 millones y agita el caramelo de una prima del 40% sobre el precio del mercado previo a la oferta. La opa está condicionada a que el 75% del capital acepte y no gustó nada a Ercros. Sin llegar a calificarla de hostil, tres días después el consejo de administración comunicó que no había sido ni solicitada ni consentida, y que nombrarían a un asesor legal para "salvaguardar" los intereses de los accionistas. "Unos propietarios que no tienen un actor de control (casi el 80% del capital es flotante), lo que dificulta hacer proyecciones sobre lo que pasará a partir de ahora.

En el capital de Ercros están el promotor, Joan Casas Gabarré, con



Calderas de vapor en la fábrica de Vila-Secca (Tarragona) de Ercros.

Bondalti, del grupo luso José de Mello, quiere excluir a la compañía de cotización

La oferta valora la empresa en 329 millones de euros e incluye un 40% de prima

un 6%, seguido del Inversor Victor Manuel Rodríguez (5,5%), el fondo norteamericano Dimensional con otro 4,89% y la Inversora Montserrat García Pruns con el 3,6%. Rodríguez, el segundo mayor accionista, admite que Bondalti ha sabido aprovechar el momento de debilidad, pero cree que la empresa vale bastante más. Piensa que, si no triunfa la oferta, el comprador podría buscar una posición de control en la química española.

Para José Ramón Ocina, analista sénior de Mirabaud, el precio ofertado es bajo, y cree que la opa "no comparte con los accionistas de Ercros el potencial de creación de valor inherente a la generación de stierglas. Y debe hacerlo".

Fuentes próximas a Bondalti, por su parte, defienden que el precio está justificado y que los grandes retos que tiene la industria del cloro por delante necesitan de fuertes inversiones que serán más fáciles con un mayor mixto del financiero. El grupo José de Mello factura 1.255 millones y tiene presencia en el sector químico además de en el hospitalario o en infraestructuras y concesiones. De su parte tiene el hecho de ser un actor industrial y no un fondo ajeno al negocio.

Ercros, en cambio, no puede presumir de ser un alumno aventajado. Un análisis de Lighthouse detalla que tiene un beneficio de explotación sobre ventas bastante peor que el de la competencia: lo compara con los márgenes que presentan otras compañías como Basf, Solvay o Covestro en Europa o con Dupont, Olin Corporation o Westlake en Estados Unidos. Además, en los últimos años la gestión de Zabalza ha estado cuestionada fuertemente por accionistas minoritarios (que en 2016 llegaron a crear un grupo, Nerner, cuya cabeza visible era Victor Manuel Rodríguez, para exigir una rebaja en los sueldos de los consejeros).

Coincide que este año se espera la renovación de cinco de los seis puestos del consejo. Zabalza, que con 78 años lleva en el cargo desde 1996, no posee más que un 0,11% de las acciones. En la presentación de resultados recordaba que el actual plan estratégico, llamado 3D (que termina en 2025), les va a devolver una empresa más fuerte para poder competir mejor en los mercados internacionales —su objetivo es el de reducir un 38% las emisiones para el año próximo y, en 2050, eliminarlas—. Ercros tiene nueve factorías

que elaboran al año 1,1 millones de toneladas de 150 productos distintos repartidos por tres divisiones: cloro, química intermedia y farmacia. La mitad de lo que fabrica lo exporta y da trabajo a 1.334 personas. En los últimos años ha invertido para ampliar sus fábricas de Tortosa, Cerdeñola, Sabiñánigo y Aranjuez. También ha tomado decisiones difíciles, como cerrar la producción de fosfato bicálcico en Fite. Ha introducido herramientas de inteligencia en áreas de compras, logística, producción y mantenimiento y ha mejorado la eficiencia energética en sus instalaciones. En el periodo de ocho años, hasta 2028, invertirá 92 millones de euros en mejoras, lo que en teoría elevaría su resultado de explotación en 194 millones (acumulado). Su deuda, de 80 millones, no es muy alta; tiene "una estructura de balance sana para un momento bajo del ciclo y le concede capacidad para seguir invirtiendo", creen en Lighthouse.

Ganar o perder

Con estos mimbres los accionistas tendrán que valorar si merece la pena vender a ese precio. El consejo dice que se pronunciará más adelante. Si finalmente es aceptada, España perdería un pedazo más de su tejido industrial que, por cierto, ha sido beneficiado por las administraciones con importantes ayudas en los últimos años, tanto por la asignación gratuita de derechos de emisión de CO₂ que le corresponden como por tratarse de una industria electrointensiva. Aunque el grupo de Mello se ha comprometido a mantener en Cataluña la sede y el empleo, la operación puede estar sujeta a la autorización del Consejo de Ministros porque Ercros produce en Aranjuez ácido fosfórico, eritromicinas y fosfomicinas para elaborar antibióticos, que pueden, junto con el cloro, ser considerados insumos estratégicos para el país. La Bolsa española también perdería un activo, ya que los compradores han expresado su intención de excluir la del mercado.

"Yo creo que este año va a ser distinto", mencionó el presidente durante su comparecencia ante la prensa. Se refería a que espera que en la segunda parte del ejercicio la demanda remonte y vuelvan a recuperarse los ingresos. Pero efectivamente, para Ercros este 2024 puede ser algo más que un ejercicio normal.

Espadas en alto en Ercros ante la opa de Bondalti

17/03/2024 Reportaje sobre la opa de Bondalti a Ercros en el que aparece el informe de Lighthouse mencionado.

329 millones en la valoración de la compañía al precio de la opa de 2,6 euros por acción



Las instalaciones industriales de Ercros en Villavieja, Teruel.

PIERRE HERRERO

Un referente industrial de larga tradición

Ercros es el principal productor de química básica en España. El grupo industrial está especializado en la producción de derivados del etano, aunque también tiene líneas de negocio de ingredientes para la industria farmacéutica o compañías para otras industrias. La compañía catalana cuenta con 11 fábricas y 1.200 empleados repartidos en Catalunya, Aragón, la Comunidad Valenciana y Madrid. Sin total, tiene una capacidad de producción de 1,1 millones de toneladas de productos químicos. La actual Ercros es el resultado de la fusión en 1989 de dos empresas: Ikerdasa por procesos del mundo empresarial. Por un lado, la histórica Croa, fundada en 1904, estuvo vinculada a empresarios como Juster Balbu, Francisco Goda e Enrique Batín. Mucho más reciente, en la década de los setenta, Ditec Explosivos Río Tago (DRT) contó con presidentes como Leopoldo Caballero e Ignacio Herrera. La integración estuvo liderada por IEC, vinculada a Javier de la Haza. En una nueva etapa, la empresa vivió varios momentos críticos que incluyeron la suspensión de pagos en 1992, o un plan de ajuste y eficiencia en el 2007. Con Zabala al frente desde 1996, ha logrado establecerse en el último año. Aunque en el mercado español se considera el valor como un chicho, la compañía ganó atractivo con el pago de dividendos desde el 2016 hasta hoy, a excepción del 2020, año marcado por la pandemia.

Espadas en alto en Ercros ante la opa de Bondalti

La oferta del grupo portugués está lejos de las valoraciones de accionistas y analistas, pero aún puede prosperar

Caballo Trindade

Das semanas después de que el grupo portugués Bondalti anunció una oferta pública de adquisición (OPA) por Ercros, la dirección encabezada por Antoni Zabala no mantiene un posicionamiento. La propuesta del fondo del grupo José de Mello para crear un consorcio ibérico del sector químico es ambiciosa, pero el precio ofrecido no convence ni a accionistas ni a analistas. Sin embargo, las espadas siguen en alto. La oferta de Bondalti necesita solo a un grupo de minoritarios disconformes para abrir un brecha en el accionariado, obligando a alternativa y tomar el control de la histórica compañía.

Ercros es uno de las empresas que cotizan en el Mercado Continuo con mayor dilución de capital entre minoritarias. Prácticamente tres cuartas partes del accionariado está en manos de titulares con menos del 0,02%. En un momento como el actual, el riesgo de que la oferta se pierda en bolsa por la evolución negativa del negocio. En los últimos 12 meses los accionistas han obtenido un 40%, hasta situarse en 2,56 euros por título. La opa de Bondalti ofrece 2,6 euros por acción, lo que implica una prima del 40% sobre el precio de cotización del momento y que eleva el valor del accionariado en

329,2 millones. La operación tiene carácter de "voluntaria" y estará sujeta a la aceptación mínima de, al menos, el 70% más una acción del capital de Ercros para proceder con el procedimiento de fusión. Sin embargo, el grupo portugués podría encontrarse con una participación menor pero suficiente como para controlar la compañía. Los principales accionistas de Ercros son el abogado Víctor Manuel Rodríguez (6,02%), el inversor y consejero dominical Juan Casas Galatré (6,02%), su mujer Montserrat García Prats (3,0%) y el fondo noruegués Dimensional Fund (4,99%). Bondalti también podría buscar aliados entre estos accionistas de referencia para impulsar una alternativa a la actual dirección de Zabala.

El veredicto de los accionistas de referencia se tardará una incógnita. Víctor Manuel Rodríguez ha expresado públicamente que la oferta le parece baja e incluso ha especulado sobre una posible mejora. No obstante, el inversor de referencia en la compañía, que en el pasado encabezó una rebelión contra Zabala, apunta que la entrada de Bondalti como accionista podría ayudar a transformar la empresa y generar valor.

Por otra parte, Juan Casas Galatré decidió no firmar las cuentas anuales del 2023 porque considera que el por no cumple con la política de dividendo acordada con los accionistas. En concreto, el consejo de administración propuso una remuneración del 22,5%, cuando las exigencias del segundo accionista de la empresa eran de al menos el 30%.

La razón de esta discrepancia es que el grupo químico cerró el ejercicio con 27,6 millones de benefi-

cios, un 90% menos. Como resultado, se podría disminuir la mitad del beneficio a dividendo. Sin embargo, la dirección de Ercros optó por una remuneración más prudente porque el resultado reciente fue realmente de 1,5 millones, pero la compañía recibió un pago adicional del ciclo un ingreso extraordinario de 26,1 millones de una venta de un 75% del Consorcio Nacional sobre la compensación de bajas imprevisibles negativas. Si los minoritarios se guían por las recomendaciones de los analistas, la opa de Bondalti no prosperará. El fondo noruego señaló que la opa está un 25% por debajo de los mínimos del 2023 y un 90% por debajo de su precio objetivo. En el cálculo de múltiples de resultado operativo bruto (EBITDA), la oferta se sitúa en una horquilla de entre 4 y 6,2 veces, cuando el sector pagó entre siete y ocho veces en Estados Unidos. Por su parte, Lighthouse calcula que el valor real de la compañía es de 4,7 euros por acción o decir 426,6 millones. En un hecho relevante, el consejo de Ercros anunció hace una semana que buscará un nuevo financiamiento legal para analizar la oferta.

Ercros se encuentra actualmente implementando el Plan 2D, una serie de inversiones que permitirá elevar su estabilidad con medidas de eficiencia y sostenibilidad. El grupo marca explícitamente que objetivos estratégicos con esta iniciativa, más allá de dar un dato acumulado de EBITDA. Tal vez ahora sea el momento de dar detalles, porque la alternativa propuesta por Bondalti de comprar un grupo para competir con gigantes como BASF, Covestro o Dow puede auditar a más de un inversor.

27,6
Millones de euros
La cuenta de Ercros en el 2023, el resultado se vio impactado por un ingreso extraordinario por una sentencia del Tribunal Constitucional.

ESPAÑA SIN PRESUPUESTOS EN 2024

16/03/2024. Artículo de opinión de Francisco de la Torre Díaz, profesor de la Fundación de Estudios Financieros.

ESPAÑA SIN PRESUPUESTOS EN 2024



Francisco de la Torre Díaz

Profesor de la Fundación de Estudios Financieros

Los primeros parlamentos se crearon, ya en la Edad Media, para autorizar los gastos del Rey, ordenando recaudar los impuestos. Esto quiere decir que la primera función de los parlamentos era, precisamente, la presupuestaria. En la actualidad, la función de examinar, debatir y aprobar los presupuestos sigue siendo una función esencial de los parlamentos. Sin embargo, las consecuencias de no tener presupuestos están muy suavizadas por la prórroga automática prevista en el art. 134 de la CE.

No es precisamente una situación nueva que no se tengan Presupuestos Generales del Estado. De hecho, ya estamos en prórroga presupuestaria desde el 1 de enero. Y sobre todo, desde 2015 lo habitual es, precisamente que no se aprueben presupuestos, o que no se haga a tiempo. No todas las prórrogas son iguales, y por eso no producen los mismos efectos políticos y económicos, precisamente porque no se derivan de las mismas causas. En principio, una prórroga larga se suele derivar de la inestabilidad política, es decir que el gobierno correspondiente no tiene una mayoría que le pueda aprobar las cuentas. Esto significa, básicamente, que no se puede desarrollar una determinada política económica, conformándose con prorrogar lo que estaba vigente el año anterior.

En teoría, esto tiene la ventaja de que debería permitir reducir el déficit público con más facilidad, ya que los impuestos son, casi en su totalidad, permanentes, mientras que los gastos quedarían congelados. La realidad es bastante más compleja. Por una parte, la partida de gasto de mayor importe son las pensiones, y esas ya se han actualizado. Otra

gran partida de gasto es el sueldo de los empleados públicos, que se prevé actualizar con un incremento del 2%, muy por debajo de la inflación, en abril cuando culmine la tramitación del proyecto de ley derivado del decreto-ley omnibus. Además, las administraciones que más gasto gestionan, las CCAA, tienen, casi todas, aprobadas ya sus presupuestos. La excepción es precisamente la Comunidad Autónoma de mayor presupuesto, Cataluña, cuyo rechazo el pasado jueves, dio lugar a la convocatoria electoral, y a que el gobierno de España optase por no presentar Presupuestos Generales del Estado para este año.

En estas circunstancias concretas, probablemente las más afectadas sean las CCAA. Salvo el País Vasco y Navarra, el resto cuentan con la actualización de las entregas a cuenta del sistema de financiación, y además con una quita de una parte de la deuda (la mayor parte de ellas con el FLA). Esto les iba a suponer tener más ingresos, algo menos de gasto por intereses, y más tesorería. Y con estos elementos habían confeccionado sus presupuestos y proyectos para este año. De todo esto, sólo parece que se vaya a parchear la cuantía de las entregas a cuenta en una enmienda a la tramitación como proyecto de ley del decreto-ley de ayudas contra la inflación.

De todas formas, todo esto queda muy matizado porque, con independencia de los Presupuestos, las CCAA recibirán 20.745 millones de euros adicionales del Estado por la liquidación definitiva de los impuestos cedidos en 2022. Ese año, la recaudación por IVA e IRPF fue muy superior a las previsiones, y la diferencia se paga dos años después. La sorpresa positiva de la recaudación de 2022 se debió a la inflación, pero también a la importante reducción de la economía sumergida y el fraude fiscal.

Cuando las CCAA reciben, con retraso, más dinero, es muy probable que se lo gas-

ten. La forma de intentar disciplinar el gasto autonómico, para evitar que aumente, precisamente en el año en que hay que reducir más el déficit porque vuelven a entrar en vigor las reglas fiscales, está en los objetivos de déficit, aprobados por las Cortes, y en las normas básicas que contienen los Presupuestos. Y en 2024, no tenemos ni una cosa ni otra. En general, la prórroga, a los efectos de reducir el déficit es mejor que un presupuesto expansivo, pero bastante peor que un presupuesto mínimamente coherente con las circunstancias económicas.

En cualquier caso, el sistema de financiación autonómica necesita una reforma en profundidad. No sólo es que sea urgente, es que llevamos, en esta cuestión, años de retraso. Si ni siquiera es posible proponer, aunque sea con retraso, que se tramiten unos Presupuestos Generales del Estado, la reforma de la financiación autonómica se quedará en el fíntero, una vez más. Otro elemento importante que se verá afectado es el Plan de recuperación, transformación y resiliencia. No es imposible cumplir con el plan porque no haya presupuestos, pero sí mucho más complicado, precisamente porque el instrumento por excelencia de canalización de los fondos Next Generation es el presupuesto del Estado. Además, las reformas se complican extraordinariamente. El propio comisario de Economía, Gentiloni, insistió en que la reforma fiscal era el compromiso pendiente más importante.

Como casi todo, el problema de fondo no es que el instrumento, los Presupuestos sean absolutamente imprescindibles. En general, se pueden utilizar otros instrumentos normativos, como proposiciones o proyectos de ley, o decretos leyes. Incluso, en algunas cuestiones fiscales, como crear nuevos impuestos, esto no se puede hacer en una ley de presupuestos. El problema real es que la razón, la inestabilidad política y parlamentaria, por la que no hay presupuestos, es la

razón que hace también muy complicado, y con muchos riesgos, recurrir a otras leyes o decretos-leyes, que a veces no son convalidados, o incluso son anulados, muchos años después, por el Constitucional.

Las consecuencias económicas de todo esto son importantes. Como ha habido muchas prórrogas presupuestarias en los últimos años, decisiones económicas temporales coyunturales se convierten en permanentes, y hay menos disciplina financiera. También hay menos seguridad jurídica y financiera, porque se sabe menos a qué atenerse.

Otro efecto relevante es que nuestros impuestos son cada vez menos un sistema, y se van convirtiendo en un conjunto deslavazado de figuras recaudatorias. No es sólo que no haya una reforma fiscal, es que no se actualiza nada, ni la tarifa del

IRPF con la inflación, ni los parámetros fijos de los impuestos especiales, que siguen teniendo los mismos importes nominales, en muchos casos, de 2016 o incluso antes. En general, sobre todo con el IRPF, se recauda más, pero de forma menos equitativa, y creando más distorsiones.

Estas actualizaciones se hacen tradicionalmente en presupuestos. Se pueden hacer en otras leyes, pero, al final, la razón por la que no se hacen es precisamente por lo que no hay presupuestos: inestabilidad política.

Que no haya presupuestos no es positivo, pero tampoco es un drama. Pero, hay dos problemas adicionales. Uno es que llueve sobre mojado, en los últimos años, hay cada vez más prórrogas presupuestarias y son cada vez más largas. El otro problema, aún más grave, es la inestabilidad política que ha originado esta larga prórroga no deja de ser una manifestación más de parálisis legislativa. Y la ausencia de proyectos, al menos viables, económica y jurídicamente, acaba conduciendo a que se sustituyan en el ámbito político, desgraciadamente, por ruido y barro. Ya lo estamos viendo.

Las más afectadas por esta indecisión política en nuestro Parlamento son las CCAA del FLA

Además vuelven a entrar en vigor las reglas fiscales para lograr cumplir los objetivos de déficit

Conversaciones a la contra. Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas: “No tengo intuición, tengo experiencia, algo que se infravalora”

21/03/2024. Entrevista de la presidenta del Instituto Español de Analistas en la sección de ‘Conversaciones a la contra’ del diario El PAÍS



Lola Solana, el jueves en Madrid. ALVARO GARCÍA

RAQUEL PELÁEZ
Madrid

De niña quería ser periodista, después quiso ser médica, y cuando acabó derecho soñaba con ser juez, pero una amiga le dijo que una entidad financiera buscaba recién licenciados “para vender un producto”. Era 1988 y “se estaban creando las primeras empresas de asesoría bursátil de España”. Una época en la que “empezaron a pasar al mercado las empresas que eran del Estado y todo el mundo quería invertir en España, no como ahora”, explica Lola Solana (Madrid, 60 años), que preside el Instituto Español de Analistas y capitanea el fondo de pequeñas compañías de Bolsa española del Santander. Es una de las analistas mejor valoradas de Europa y una de las mujeres que más lejos ha llegado en el sector financiero español. Y no ha sido fácil: “A mi primer jefe le dije: ‘Yo no quiero vender, no quiero gestionar’. Me dijo que no y me llevé un disgusto tremendo”.

Pregunta. ¿Era raro para una mujer entonces gestionar fondos?

Respuesta. Mucho, muy raro. Era un mundo muy masculino. Y claro, yo, una chica con 23 años, diciendo: “Quiero ser gestora”. No era lo habitual.

P. ¿Por qué cree que no llegan más mujeres a esas posiciones?

R. En general mucha gente, hombres y

CONVERSACIONES A LA CONTRA

“No tengo intuición, tengo experiencia, algo que se infravalora”

Lola Solana

Presidenta del Instituto Español de Analistas

“Hoy los jóvenes lo quieren todo más rápido. Pero la vida es muy larga y hay que tener paciencia”

mujeres, no soportan la presión que supone. Con algunas decisiones, si te equivocas, puedes perder miles de millones, y esa es una responsabilidad muy grande. Y en el caso concreto de las mujeres, se trata de un trabajo con unos horarios muy exigentes para compaginarlos con una familia.

P. Su vocación primera era ayudar a los demás pero la reputación de los financieros no es precisamente esa, ¿qué se puede decir para mejorar su imagen?

R. Es que es todo lo contrario. Hoy he estado en un debate sobre estrategias de inversión y al salir una señora me dijo: “Soy clienta suya, llevo muchos años en su fondo con mucho dinero invertido y quiero que sepa que tengo plena confianza en su gestión y para mí es un orgullo estar ahí”. Es una satisfacción enorme y lo estás haciendo por los demás. Estoy gestionando un dinero ajeno en fondos donde están mis mejores amigas, los padres de mis amigos, compañeros. Y además, invirtiendo en empresas que crees que España necesita.

P. En España ha habido grandes financieros que al final estafaron a la gente.

R. Siempre habrá gente que haga mal uso de su profesión y no lo puedes evitar porque siempre va a haber una pequeña fracción de seres humanos a los que les venza su parte mala. Pasa con las empresas: el 90% son honestas y transparentes. Pero hay una parte de las empresas que miente y no hace buen uso del capital.

P. ¿Existe el sexto sentido en su trabajo?

R. No es brujería. A mí cuando me dicen “cuanta intuición tienes” pienso: “No tengo intuición. Lo que tengo son muchos años de experiencia”. Y es algo que infravaloramos. En general, tendemos a valorar más la juventud, el empuje, que la experiencia. No valoramos lo suficiente a la gente mayor.

P. Y en instituciones como esta es donde los mayores aconsejan a los jóvenes...

R. Aquí los analistas juniors se encuentran con los seniors. En la cercanía es cuando más se aprende porque ahí hay contacto emocional y a través de la emoción y las vivencias es como más se aprende.

P. ¿Eran más soberbios los jóvenes de finales de los ochenta o los de ahora?

R. Todo esto es cuestión de caracteres. Soberbios y humildes los hay siempre. Si veo que los jóvenes ahora tienen menos espíritu de sacrificio, quieren que todo sea más inmediato, más rápido. No se dan cuenta de que la vida es muy larga y hay que tener paciencia.

P. ¿Cree que aquel jefe que no le dejó ser gestora pensó lo mismo de usted?

R. Puede. Y me puso en mi sitio. Y gracias a él pasé a otra empresa, aprendí contabilidad, inglés, análisis, gestión de carteras y pude llegar a donde quería. Si hubiera ido más deprisa quizá me hubiera dado un buen tortazo y me hubiera ido de la industria como tantas otras mujeres.

Entrevista | Petra Mateos: "Los bancos españoles tienen bastante capital excedentario"

20/03/2024. Entrevista a la consejera de Técnicas Reunidas en el que se menciona al Instituto por ser miembro.

PORTADA

PETRA MATEOS,

Consejera de Técnicas Reunidas

"Los bancos españoles tienen bastante capital excedentario"

"A LOS BANCOS ESPAÑOLES SE LES EXIGE MENOS CAPITAL QUE A OTROS POR EL MENOR RIESGO DE SU MODELO DE NEGOCIO, CON MUCHA BANCA MINORISTA Y POCAS BANCA DE INVERSIÓN. YO CREO QUE EL QUE PUEDAN PERMITIRSE UNA RATIO DE CAPITAL MÁS LAXA REFUERZA EL ARGUMENTO DE LA CAPACIDAD QUE TIENEN DE GENERAR CAPITAL DE MANERA ORGÁNICA, SEGÚN LAS PRUEBAS DE ESTRÉS DEL BCE. ADEMÁS, SEGÚN LOS DATOS DE LA EBA, LA BANCA ESPAÑOLA ESTÁ MENOS APALANCADA Y TIENE RATIOS DE EFICIENCIA BASTANTE MÁS FAVORABLES".

Entrevista: F.G.U. y J.A. | Ilustración: Jesús Umbría

Ya se anuncian bajadas de tipos en 2024 pero los analistas están divididos ¿Vl. qué cree? ¿Logrará la FED cuadrar el círculo y acabar con la inflación sin entrar en recesión?

A pesar de las divergencias entre el mercado y las opiniones de los expertos a finales de 2023, tras la última reunión de la FED en enero, Jerome Powell dejó claro que una bajada de tipos no estaba sobre la mesa hasta junio o incluso julio de 2024 como muy pronto. El IPC de EE.UU. se enfrió en enero hasta un 3,1%, pero sigue estando muy por encima de la meta del 2%, por lo que resulta esencial tranquilizar los mercados para evitar que se dinamicen demasiado y desahagan el largo trabajo de lidiar con la inflación.

Y se ve ralentización pero no parece probable una recesión.

Algunos datos sugieren esta posibilidad. El Índice de Producción Industrial en EE.UU. refleja una ligera caída en 2023 y el consumo muestra signos de ralentización. La probabilidad de recesión, medida por la diferencia de rentabilidad de los bonos de 10 años y 3 meses, está ahora en un 61,5%. Es una probabilidad inferior a la de mayo de 2023, pero sigue sobrepasando el 46% de probabilidad de octubre... La economía estadouni-

dense creció un 2,5% el año pasado así que se despejaron las preocupaciones que hubo tras la caída del Silicon Valley Bank, de una recesión inminente, porque la FED consiguió recuperar la confianza de los mercados. Y mientras tanto, el mercado laboral, que empezó 2023 bastante fuerte, se debilitó a finales de año, con un 3,7% de desempleo durante tres meses consecutivos. Esto refuerza la esperanza de un *soft landing*, sí, pero también añade presiones alcistas a la inflación, y eso podría a su vez posponer la bajada de tipos este año.

Y en Europa ¿No estamos ya en una estancación de manual?

El panorama actual en Europa es más gris. Por un lado, el BCE indica una inflación media del 5,4% en 2023 y pronostica una disminución gradual hasta el 2,7% en 2024; calcula alcanzar el objetivo a largo plazo en el tercer trimestre de 2025, con una inflación del 2,1%. Y estima que la inflación subyacente seguirá una tendencia similar, manteniéndose cerca del nivel de la inflación general. Por otro lado, las perspectivas de crecimiento no son tan favorables, y se han visto rebajadas significativamente por el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras sobre la demanda interna y por el debilitamiento del comercio inter-

nacional. Alemania y Holanda entraron en recesión, Italia parece haber conseguido evitar ese escenario por los pelos, y España consiguió escapar a la suerte de sus pares europeos con un 2,5% de crecimiento del PIB en 2023. Así que la inundación de liquidez tras la crisis del COVID será pagada con una desaceleración económica este año pero la inflación parece estar moderándose -gracias a unos precios de los carburantes más neutros- por lo que ya no se podría hablar de estancación en Europa, sino más bien de una simple recesión en algunos países.

De julio de 2022 a septiembre de 2023, los tipos para la eurozona han pasado del 0% al 4,25 / 4,5%. Y la ratio de mora de la banca española, en el 3,6%, no sube de forma apreciable ¿Cómo es posible?

Bueno, conviene analizar los distintos factores que inciden en la situación. Por un lado, la subida de tipos de interés nominales respondía a una subida de la inflación, por lo que los tipos reales no se han elevado por igual. Por otro, los hogares españoles en la pandemia redujeron su gasto corriente, lo que favoreció el ahorro. Esto sitúa a España entre los países de la eurozona con el menor nivel de endeudamiento de los hogares, lo que también contribuye a esa moderada tasa de morosidad. Además, la banca española había acumula-

Los buybacks en Estados Unidos y en Europa superan al pago de dividendos

20/03/2024. Artículo sobre el informe de buybacks del Instituto Español de Analistas.

www.consensodelmercado.com



Renta variable

Los buybacks en Estados Unidos y en Europa superan al pago de dividendos

Instituto Español de Analistas | La recompra de acciones es una herramienta para generar valor cuando se da una coyuntura económica como la actual. Ha sido una práctica muy habitual en Estados Unidos desde que en 1982 la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (SEC) flexibilizó la regulación y estableció las condiciones para que los programas de recompra no violasen la regulación de abuso de mercado.



Una vez establecido el entorno que dota de seguridad jurídica a las recompras, éstas no han parado de crecer. Así, en 1997 el volumen invertido en recompras en el S&P 500 superó por primera vez al destinado al pago de dividendos y se ha mantenido así desde entonces, alcanzando 1.2 billones de dólares en 2022. En Europa el movimiento ha sido similar, con 161.000 millones de euros de valor recomprado en 2022, duplicando el volumen del año anterior. ...

Renta fija

España: Los créditos corporativos al 4,9% y los depósitos al 3,6%

Santander | Tercer mes de rebajas de los tipos en los préstamos corporativos y segundo en los préstamos a hogares, en sintonía con los menores costes de financiación de la deuda corporativa.

El BCE publicó los tipos de interés del crédito bancario de enero, con una ligera caída de -1pb hasta el 5,1% en los nuevos préstamos corporativos y de -13pb hasta el 3,9% en los nuevos préstamos a hogares (...)

Entre las grandes economías europeas, los préstamos corporativos españoles y franceses lideran los estrechamientos de enero (-11pb hasta el 4,9% y -5pb hasta el 4,8% respectivamente), en contraste con la ampliación de 12pb en el tipo de interés de los préstamos alemanes hasta el 5,3%, los italianos solo amplían 1pb en enero pero son los que cotizan con un tipo de interés más amplio, del 5,5%.

Ligera caída también del tipo de interés pagado en los depósitos. Los tipos de los nuevos depósitos a hogares son más altos en Italia (3,8%) y Francia (3,7%), en el otro lado de la balanza, los depósitos de los hogares españoles (2,4%). Los tipos de interés son más homogéneos en los depósitos de las compañías: 4% en Francia, 3,7% en Italia y Alemania y 3,6% en España. ...

Renta variable

Los resultados empresariales de Europa siguen siendo flojos pero apuntan a una mejora



Morgan Stanley | Con casi el 75% del Eurostoxx habiendo publicado ya sus resultados se puede concluir que: el 47% de las compañías ha batido estimaciones de EPS y otro 47% lo ha hecho peor de lo esperado, lo que supone la peor cifra desde el 4Q19. Por otro lado, un 48% de las compañías ha batido en términos de ingresos revirtiendo la tendencia. De todas formas, ambas cifras siguen siendo bastante débiles.

Aunque Europa sigue viendo revisiones a la baja en las estimaciones de beneficios el ritmo de bajadas ha mejorado significativamente. A nivel sectorial Travel & Leisure, Real Estate e Industriales están viendo el mayor impulso en términos de revisiones de beneficios mientras que Recursos Básicos y Utilities siguen viendo los mayores downgrades. ...

Emisores

Más presidentas y consejeras en las cotizadas

Francisco Rodríguez | Las mujeres ganan peso en los puestos de presidentas y CEOs de empresas cotizadas, aunque manteniendo limitadas cuotas de poder respecto a los hombres. Según el informe *Women on boards and beyond 2023*, elaborado por el gestor de índices MSCI y la consultora Clarity sobre las 2.400 acciones de 49 países que integran el *MSCI ACWI Index*, las mujeres acabaron 2023 siendo presidentas del 9,1% de los consejos y CEOs del 6,5% de estos. ...

TOPtweets
@consensomercado



Consenso del Mercado @consensomercado · 14min
El equipo de análisis de @Bankinter sube la recomendación de @ACCIONA de Neutral a Comprar. "Potencial de revalorización de +25% y más visibilidad sobre los principales catalizadores"



Consenso del Mercado @consensomercado · Ahora
El sector turístico español comienza el año con fuerza (más de 4,8 M de turistas). Analistas de @Intermoney sa recomiendan Comprar #IAG (P. O. 2,6 eur/acc) y Mantener @MeliaHotelsInt (P. O. 7 eur/acc)

El Banco de España prevé una reducción de 0,5 puntos cada año 21/03/2024. Crónica sobre la presentación del Anuario del Euro 2024.

El Banco de España prevé una reducción de 0,5 puntos cada año

J. M. A. MADRID.

El Banco de España considera que el impacto de los tipos de interés sobre la economía real ya ha alcanzado máximos entre finales de 2023 y comienzos de 2024. Así lo declaró su director general de Economía y Estadística, Ángel Gavilán, en un coloquio junto a Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional y Jeromin Zettelmeyer, director de Bruegel con motivo de la presentación del Anuario del Euro 2024.

En el ámbito de la política fiscal, Gavilán recordó que España debe abordar una reducción de su déficit de 0,5 puntos sobre el PIB al año con las nuevas reglas fiscales. La trayectoria de referencia de las nuevas reglas fiscales indica cómo los Estados miem-

Los tipos de interés ya habrían aplicado su máximo impacto en la economía española

bro pueden garantizar que al final de un período de ajuste fiscal de cuatro años, la deuda pública esté en una trayectoria descendente plausible o se mantenga en niveles prudentes a medio plazo.

El proceso de desinflación con los tipos de interés más elevados en más de dos décadas ha sorprendido. El lado positivo es la menor destrucción de empleo. Está previsto que el turno de palabra del Banco Central Europeo (BCE) cambie el rumbo de la política monetaria ya en junio. "lo que están esperando inversores es que en dos años los tipos se sitúen en el entorno del 2%, un nivel más bajo que el actual (4,5%) pero más elevado del registrado en la última década (0-0,5%)".

ABC

Juan Carlos Ureta: “Renta 4 gestiona un patrimonio de 1.300 millones en Andalucía”

28/03/2024. Entrevista al expresidente del Instituto Español de Analistas en la edición de Andalucía de ABC.

Juan Carlos Ureta

Presidente ejecutivo de Renta 4 Banco

«Renta 4 gestiona un patrimonio de 1.300 millones en Andalucía»

► «Hay muchas empresas agrícolas españolas en las que están entrando fondos de capital»

M. J. PEREIRA
SEVILLA

Juan Carlos Ureta, abogado del Estado en excedencia, lleva desde 1986 vinculado al mundo financiero, cuando fundó Renta 4 junto a tres socios más. Fue presidente del Instituto Español de Analistas Financieros y actualmente es miembro del consejo de administración de Bolsa y Mercados Españoles (BME). Desde hace 35 años es socio único y presidente de Renta 4, un banco especializado en gestión patrimonial y mercados de capitales que cotiza en Bolsa.

—Renta 4 no es un banco al uso, no está ligado a grupos bancarios ni industriales. ¿Cómo lo definiría?

—Nacimos vinculados a los mercados de inversión y como entidad delegada del Tesoro. Nuestra primera actividad fue difundir las letras del Tesoro, que entonces daban un 15% de tipos de interés, y los bonos del Estado entre el público minorista. Nosotros nos definimos como una entidad financiera, primero, y luego como un banco dedicada al mundo de la inversión. A diferencia del mundo anglosajón, éste es un modelo que en España sigue siendo raro porque la banca se entiende aquí más como banco comercial, que toma depósitos del público y lo presta. Nosotros no hacemos eso, sino que ayudamos a los ahorradores a invertir en activos financieros y a las empresas a financiarse en los mercados de capitales. Desde 2007 cotizamos en Bolsa y en 2010 decidimos pedir una licencia bancaria.

—¿Cuántos clientes tiene en la actualidad Renta 4 y qué patrimonio tiene bajo administración?

—Estamos en 125.000 clientes y un patrimonio bajo gestión de los 32.000 millones. El 2023 tuvimos un crecimiento de activos de clientes superiores a 2.500 millones y más de 6.500 clientes nuevos —¿Y en Andalucía?

—Tenemos ocho oficinas en Andalucía, una en cada capital de provincia. Sumamos 11.000 clientes y un patrimonio bajo gestión de 1.300 millones, que en 2023

supuso un crecimiento del 33%. En 2024 prevemos un aumento del 30%. Las oficinas andaluzas que más patrimonio tienen bajo gestión son las de Sevilla, con 500 millones y 3.200 clientes, y Málaga, con 300 millones y 2.300 clientes.

—¿Cuál es el perfil de sus clientes?

—Nos dedicamos a todo tipo de inversores. No tenemos límites. No queremos dedicarnos sólo a los altos patrimonios, aunque hoy nuestros clientes suelen ser más de patrimonio medio y medio alto de ahorro. Si dividimos el activo entre el número de clientes nos da un patrimonio medio de 200.000 euros por cliente. Hemos captado a ahorradores modestos en patrimonio y con menor conocimiento financiero que querían invertir en letras del Tesoro.

—¿Cómo se comportó el ahorro en los últimos años, cuando los depósitos bancarios estaban penalizados por los tipos de interés negativos?

—El traspaso de depósitos bancarios a productos de inversión, como fondos, letras del Tesoro, renta fija o variable... ha sido un movimiento bastante lento, incluso cuando ha habido tipos de interés negativo.

—¿Los españoles siguen siendo más de invertir en el ladrillo que en productos financieros?

—A veces el competidor ha sido el ladrillo pero ahora diría que el competidor es la inercia, quizá lógica por el desconocimiento del mundo de la inversión.

—Los andaluces declaran tener 107 millones de euros en criptomoneda. ¿Son una opción fiable de inversión?

—Hay más de 11.000 criptomonedas en el mundo y todo apunta a que de ellas quedarán pocas y una de ellas será el bitcoin. De invertir, recomendaríamos invertir en bitcoin y no en otras. El mundo cripto y la tecnología blockchain, una de cuyas derivadas son las criptomonedas, ha llegado para quedarse y va a generar mucho valor. Dicho esto, hoy por hoy es un mercado muy volátil y todavía poco regulado, por lo que consideramos que el inversor no profesional es mejor que acceda a esas inversiones a través de fondos y siempre con el debido asesoramiento y prudencia.

—Las familias y empresas de Andalucía tenían en septiembre de 2023 un total de 149.148 millones en depósitos bancarios, 717 millones menos que tres meses antes. ¿Cómo interpreta esto?

—Puede ocurrir que se ahorro se haya



Juan Carlos Ureta, presidente ejecutivo de Renta 4 Banco // ABC

derivado a Letras del Tesoro o a otro tipo de activos financieros. Sospecho que no es que haya bajado el ahorro, sino el depósito bancario. Eso denota que hay un cambio en el ahorrador, incluso en el más tradicional.

—Renta 4 trabaja también en la salida a Bolsa de empresas.

—Somos asesor registrado de la tecnológica sevillana Tier 1. Hemos sido banco agente y custodio en la salida a bolsa de la socimi marbellí Alfíl y en la de la malagueña Solvento. También participamos en la salida de Sngular, que no es andaluza, pero está muy vinculada a la región. Hemos sido también banco agente y custodio de Northern Briogroup, con sede en el Puerto de Santa María, que cotiza en Euronext. En más del 60% de las socimis que han salido a Bolsa en España no-

sotros hemos sido asesor registrado.

—¿A qué achaca que haya tan pocas empresas cotizadas en Andalucía siendo el 18% de la población española?

—Eso es verdad. Además ha habido alguna mala experiencia, como fue Abengo, lo que genera un poco de temor. En la empresa familiar española hay un poco de miedo a abrirse al capital en su cultura, en su gobernanza, en su modelo de gestión... y quizá en algunas zonas como Andalucía eso está más acentuado. Afortunadamente eso está cambiando y ya hay empresas que buscan socios en el 'private equity' o 'capital riesgo'.

—¿Parte de la inversión se está trasladando al campo?

—Sí y estamos orientado al cliente a que invierta ahí porque es un tema de creación de valor potente. Hay un cambio en el modelo de producción de alimentos a nivel global, que se llama 'agritech' basada en la innovación tecnológica aplicada a ese sector. Hay muchas empresas agrícolas españolas en las que están entrando fondos de 'private equity', a veces de forma coyuntural.

—¿Y cómo afecta la sequía a esas inversiones?

—Hay mucha inversión en torno al agua, desde el agua de consumo al de tratamiento de agua. Es una megatendencia de inversión.



Socimis andaluzas

«Hemos participado en la salida a Bolsa de más del 60% de las socimis, entre ellas las malagueñas Alfíl y Solvento»

La Bolsa cae el 0,65 % en una semana de resultados empresariales y pendiente de los tipos

01/03/2024

Crónica de la agencia EFE de cómo se han comportado los mercados y en la que se incluye la valoración de Alfredo Jiménez. “Ha sido una semana tranquila y de transición”, ha señalado Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas, en una entrevista con EFE, en la que ha apuntado que los mercados aguardan la reunión del BCE, donde esperan que vaya a haber mantenimiento de tipos, aunque están muy atentos a la actualización de las previsiones de inflación y crecimiento”.



Informativo RTVE La Rioja

01/03/2024

Aparición de Óscar del Diego en el informativo de TVE La Rioja haciendo unas perspectivas económicas de 2024 sobre la Rioja, al hilo del evento celebrado el pasado jueves en Logroño de la delegación de Aragón, Navarra y La Rioja. Entrevista gestionada por Roman.



Los Buybacks como generadores de valor: hace décadas que lo invertido en recompras en EEUU (1,2 Bn \$ en 2022) y Europa (161.000 M) supera al pago de dividendos

04/03/2024

La publicación se hace eco de la nota de prensa sobre el estudio de Buybacks del Instituto. “Instituto Español de Analistas | La recompra de acciones es una herramienta para generar valor cuando se da una coyuntura económica como la actual. Esta es una de las conclusiones principales que se extrae del estudio ‘Buybacks: Cuándo crean valor las recompras de acciones’, editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y del que son autores María Paz Ojeda y Javier Esteban, ambos miembros de la dirección de Análisis de Banco Sabadell”.

Grupo Insur aumenta un 35,6% el EBITDA hasta los 31,5 millones

01/03/2024

“En cuanto a la Sostenibilidad y siguiendo con su compromiso con los criterios ESG, hay que destacar que, durante 2023 Grupo Insur ha presentado su Plan Estratégico de Sostenibilidad para el periodo 2023-2025 y ha obtenido la calificación ‘AA, desempeño muy elevado’ en el rating ESG 2023, elaborado por Lighthouse (Instituto Español de Analistas Financieros)”.

europa press

El seguro representa entre el 20% y el 30% de la actividad comercial de la banca, según IEA

05/03/2024

“La actividad aseguradora representa entre el 20% y el 30% de la actividad comercial de las oficinas bancarias de la mayor parte de las entidades en España, según el estudio 'Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución' editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (Amaef), y del que son autores Mercedes Ayuso y Ferran Rovira, ambos de la Universidad de Barcelona”. **Se ha replicado en La Vanguardia, Servimedia, Forbes, El Confidencial Digital, Investing, Bolsamanía, Seguros News, Diario Siglo XXI, Estrategias de Inversión, Norbolsa, Infobae, Aragón Digital, Cantabria Económica, Crónica de Cantabria, Negocios.com, Mercadofinanciero.com, Dirigentes Digital, Press Digital, Diario Abierto y Blog Seguros TV.**



Grupo Insur cierra 2023 con un ebitda de 31,5 millones, un 35,6% más, y un negocio consolidado de 119,8 millones

05/03/2024

“En cuanto a la sostenibilidad y siguiendo con su compromiso con los criterios ESG, hay que destacar que, durante 2023 Grupo Insur ha presentado su Plan Estratégico de Sostenibilidad para el periodo 2023-2025 y ha obtenido la calificación ‘AA, desempeño muy elevado’ en el rating ESG 2023, elaborado por Lighthouse (Instituto Español de Analistas Financieros)”.



El Instituto Español de Analistas y AMAEF presentan el estudio Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución

05/03/2024

Convocatoria del evento que se celebra el martes 5 de marzo.

España se consolida como tercer país con más analistas CESGA, al alcanzar los 857

05/03/2024

“En España, la pata española de EFFAS, el Instituto Español de Analistas, ofrece en exclusiva esta certificación. Lola Solana (IEA): "Hemos reducido los valores huérfanos de análisis al 11%”.



Temas del día de EFE Economía del martes 5 de marzo de 2024

05/03/2024

Expone los temas más relevantes del día, entre los cuales se encuentra la presentación del estudio Bancaseguros. “La Fundación de Estudios del Instituto Español de Analistas y la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (AMAEF) presentan el estudio "Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución". CaixaBank (BME:CABK). Plaza de Colón, 1”.



Los Buybacks como generadores de valor: hace décadas que lo invertido en recompras en EEUU (1,2 Bn \$ en 2022) y Europa (161.000 M) supera al pago de dividendos

05/03/2024

Artículo que analiza el estudio ‘Buybacks: Cuando crean valor las recompras de acciones’, “editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y del que son autores María Paz Ojeda y Javier Esteban, ambos miembros de la dirección de Análisis de Banco Sabadell”.



El seguro representa una cuarta parte de la actividad comercial de la banca

05/03/2024

La actividad aseguradora representa entre el 20% y el 30% de la actividad comercial de las oficinas bancarias de la mayor parte de las entidades en España, según el estudio 'Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución' editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (Amaef), y del que son autores Mercedes Ayuso y Ferran Rovira, ambos de la Universidad de Barcelona”.

Grupo Insur cierra 2023 con un ebitda de 31,5 millones, un 35,6% más, y un negocio consolidado de 119,8 millones

05/03/2024

“En cuanto a la sostenibilidad y siguiendo con su compromiso con los criterios ESG, hay que destacar que, durante 2023 Grupo Insur ha presentado su Plan Estratégico de Sostenibilidad para el periodo 2023-2025 y ha obtenido la calificación ‘AA, desempeño muy elevado’ en el rating ESG 2023, elaborado por Lighthouse (Instituto Español de Analistas Financieros)”.



REIG JOFRE

06/03/2024

Convocatoria de prensa de la presentación de resultados de Reig Jofre. “Daré la bienvenida y moderaré Javier Méndez Llera, Secretario General del Instituto Español de Analistas”.



ASEAFI Alternative Investments 2024: Oportunidades y estrategias en mercados alternativos

06/03/2024

“La jornada, que se cerrará con un cocktail en el que los asistentes tendrán la oportunidad de hacer networking, será válido por una hora de formación para las recertificaciones de IEAF, superando un test de formación”.



El canal banca-seguros acerca el seguro a la sociedad y es clave para aumentar la protección de los ciudadanos

06/03/2024

Noticia sobre el informe de bancaseguros del Instituto. “El canal bancaseguros acerca el seguro a la sociedad y es clave para aumentar la protección de los ciudadanos mediante los productos aseguradores. Esta es una de las conclusiones principales que se extrae del estudio 'Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución', editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (AMAEF), y del que son autores Mercedes Ayuso y Ferran Rovira, ambos de la Universidad de Barcelona”.



Envejecimiento de la población y transición verde, dos desafíos para seguros y banca

06/03/2024

Crónica de Elena Benito, periodista de INESE, presente en el evento de presentación del estudio de bancaseguros del Instituto. "Fundación de Estudios del Instituto Español de Analistas y Amaef presentaron ayer el estudio 'Bancaseguros: La importancia de un canal en continua evolución'. Lola Solana, presidenta del Instituto, destacó la convivencia entre canales de distribución alternativos como un factor que favorece el aumento de las tasas de penetración y densidad de seguros, aunque estas siguen estando por debajo de las observadas en otros países europeos".



Lola Solana, una gestora de fondos con alma de Isabel La Católica

08/03/2024

Entrevista en papel y digital de Lola Solana para el suplemento de Activos, de Grupo Prensa Ibérica. "Su casa está plagada de mujeres históricas. Virginia Woolf, Juana la Loca y Agustina de Aragón son algunas de las protagonistas de las biografías de mujeres que se acumulan en una sección de su biblioteca personal desde que era joven. Todas ellas son mujeres admirables, pero para **Lola Solana** (Madrid, 1964) una sobresale sin lugar a dudas: **Isabel La Católica**. "Fue la primera mujer que dirigió un private equity al financiar un proyecto como el de Cristóbal Colón", explica con fascinación en los ojos. No ha sorteado los obstáculos a los que se enfrentó la reina, pero esta madrileña de padre catalán y madre andaluza fue escalando "con esfuerzo y sacrificio" hasta llegar a ser quien es ahora: **la primera mujer que preside el Instituto Español de Analistas**".



En directo | Lagarde: "Hemos empezado a debatir cómo cambiar nuestra postura restrictiva, pero no recortes de tipos"

08/03/2024

La publicación especializada se hace eco de la nota de actualidad sobre la decisión del BCE firmada por Alfredo Jiménez. "Mejores previsiones de inflación y peores de crecimiento económico para el próximo año, algo que justificaría una relajación de la política monetaria. Los mercados han reaccionado con ligeras subidas en las bolsas y recorte de las rentabilidades de los bonos", señala Alfredo Jiménez, experto del Instituto Español de Analistas".



Azkoyen cierra 2023 con un beneficio neto histórico de 17,5 millones de euros

08/03/2024

Noticia sobre los resultados de Azkoyen en las que se menciona al Instituto. “Además de su destacado desempeño financiero, la compañía navarra ha demostrado su compromiso con la sostenibilidad, avanzando en el desarrollo e implementación de políticas específicas en esta materia. Este enfoque ha sido reconocido con una calificación ESG de BBB por parte del Instituto Español de Analistas, así como una medalla de plata en la evaluación de sostenibilidad por parte de EcoVadis”.



El Ibex 35, la excepción de las grandes Bolsas: continúa un 54% por debajo de sus máximos

11/03/2024

Reportaje sobre el Ibex 35 en el diario económico de Cinco Días en la que aparece la opinión de Alfredo Jiménez. “Alfredo Jiménez, director de estudios del Instituto Español de Analistas, señala que el inversor se mueve porque las expectativas de crecimiento que tiene los agentes del mercado y por el dividendo que espera recibir. “La rentabilidad por dividendo de las empresas del Ibex 35 es buena, pero no suficiente. Es necesario que el inversor vea oportunidades de crecimiento para decidir invertir en las compañías”, apunta”.



Javier Pano (CaixaBank): "Nos encantaría no tener que recomprar acciones porque hay demanda de crédito"

11/03/2024

Entrevista con el director financiero de CaixaBank en versión digital y papel en la que se menciona el estudio de buybacks del Instituto. “P. El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, cuestionó su utilidad para crear valor para el accionista y, sin embargo, el Instituto Español de Analistas constató que sí hay un efecto creciente y positivo en las valoraciones.

R. Es lo que creemos. Nosotros creemos que una combinación adecuada entre un dividendo en metálico y las recompras de acciones tiene todo el sentido. De hecho, es práctica habitual en todos los mercados y cuando más sesgo anglosajón tiene el inversor más proclive es a demandar recompras”.

THEOBJECTIVE

Europa no es consciente de cuánto debe gastar en Defensa

11/03/2024

Artículo de Javier Santacruz, donde se menciona que es investigador de la Fundación de Estudios Financieros.



LAS NUEVAS GENERACIONES DE MUJERES SELECTORAS Y GESTORAS ESPAÑOLAS DE LAS GRANDES FIRMAS NACIONALES

11/03/2024

Reportaje sobre una selección de mujeres gestoras y españolas en las grandes firmas en la que se menciona el certificado ESG Essentials otorgado por el Instituto. “Beatriz Castro-Rial. Graduada en Administración y Dirección de Empresas por CUNEF, además de Máster en Mercados e Instituciones Financieras por CUNEF. También cuenta con la certificación CEFA (Certified European Financial Analyst) y ESG Essentials (IEAF)”.



El canal bancaseguros acerca el seguro a la sociedad y es clave para aumentar la protección de los ciudadanos

11/03/2024

Noticia sobre la presentación del estudio sobre bancaseguros del pasado 5 de marzo, en la que se hacen eco de la nota de prensa. “El canal bancaseguros acerca el seguro a la sociedad y es clave para aumentar la protección de los ciudadanos mediante los productos aseguradores. Esta es una de las conclusiones principales que se extrae del estudio Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución, editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Asociación para la Mediación Aseguradora de Entidades Financieras (AMAEF), y del que son autores Mercedes Ayuso y Ferran Rovira, ambos de la Universidad de Barcelona



La cotizada alicantina Vanadi Coffee planea la apertura de diez cafeterías en 2024

11/03/2024

El periódico regional se hace eco del informe de Lighthouse sobre la compañía alicantina que reenviamos desde Roman. “En concreto, en un reciente informe se estimaba, desde la apertura en junio de 2022 de su primer local, llegar a los 37 establecimientos en 2025. Eso sí, su crecimiento necesita velocidad y ritmo y las cuentas del ejercicio 2024 serán cruciales para conocer el futuro de la compañía alicantina en el BME Growth. Son algunas de las claves que dejaba el informe de Lighthouse, un proyecto de análisis fundamental del Instituto Español de Analistas, dirigido al mercado secundario de renta variable, y apoyado por BME”.

Daniel Sullà, nuevo director general de Caja Ingenieros Gestión

11/03/2024

Noticia sobre el nombramiento de Daniel Sullà, en la que se menciona su membresía al Instituto. “Actualmente es miembro del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y de la Asociación Europea de Asesores y Planificadores Financieros (EFPA)”.



Reig Jofre presenta en directo la estrategia de negocio y resultados 2023

12/03/2024

Previa de la presentación de los resultados de Reig Jorfe, organizado por el Instituto. “En este evento clave para la comunidad financiera, participarán destacados líderes de Reig Jofre, incluyendo a Ignasi Biosca, consejero delegado de la empresa; Laura Martí, Directora Financiera; Inma Santa-Pau, Directora de Comunicación y Relación con Inversores; y Javier Méndez Llera, Secretario General del Instituto Español de Analistas”.

avacapital.es

Reig Jofre presenta en directo la estrategia de negocio y resultados 2023

12/03/2024

Previa de la presentación de los resultados de Reig Jorfe, organizado por el Instituto. “En este evento clave para la comunidad financiera, participarán destacados líderes de Reig Jofre, incluyendo a Ignasi Biosca, consejero delegado de la empresa; Laura Martí, Directora Financiera; Inma Santa-Pau, Directora de Comunicación y Relación con Inversores; y Javier Méndez Llera, Secretario General del Instituto Español de Analistas”.



INTERECONOMIA.COM

Consultorio de Bolsa con XTB y gerardoortega.es

14/03/2024

Programa de Intereconomía en el que participa XTB, uno de los mayores Brokers cotizados de Acciones y Derivados del mundo, el cual es un “Gestor Patrimonial acreditado por el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF)”.

La libertad de elección, un pilar esencial en la bancaseguros

14/03/2024

Artículo centrado en el estudio *Bancaseguros, la importancia de un canal en continua evolución*, realizado por el Instituto Español de Analistas en colaboración con Amaef. “El pasado 5 de marzo, el Instituto Español de Analistas presentó un estudio, realizado en colaboración con Amaef, Bancaseguros, la importancia de un canal en continua evolución, que así lo demuestra”.

THE OBJECTIVE

La españolidad de las empresas en el marco europeo

18/03/2024

Artículo de opinión firmado por Javier Santacruz que aparece reseñado como investigador de la Fundación de Estudios Financieros.

Rankia

La españolidad de las empresas en el marco europeo

18/03/2024

Artículo en el portal especializado en el que se realiza una evolución de la presencia femenina en el sector financiero. Aparece mencionada Lola Solana. “Para aquellas mujeres que consideren que el trading “no es para ellas”, recordarles **que tenemos bastantes ejemplos de mujeres traders de gran éxito**. En puestos directivos en España ejemplos como **Lola Solana** (actualmente gestora estrella de Santander y presidenta del Instituto Español de Analistas)”.

CONSEJEROS

Petra Mateos, consejera de Técnicas Reunidas

18/03/2024

Entrevista a Petra Mateos, en la que se menciona su pertenencia al Instituto. “Fue miembro de la Junta Directiva del Instituto Español de Analistas Financieros (2011-17) y consejera de ANECA (2009-15)”.

La inversión ESG en small caps en España: análisis y principales retos, por LLYC

20/03/2024

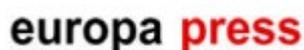
Presenta el estudio desarrollado por LLYC orientado a analizar el enfoque de las gestoras que invierten en compañías de pequeña capitalización desde una perspectiva ESG, en el que ha participado Alfredo Echevarría, Director de Análisis en Lighthouse – Instituto Español de Analistas. La noticia ha sido replicada por **AVA Capital**.



La inversión ESG en small caps en España: análisis y principales retos

20/03/2024

Destaca los temas más relevantes del miércoles 20 de marzo, entre los cuales se encuentra la presentación oficial del Anuario del Euro 2024 en Madrid. Replicada en **Infobae**.



Agenda Informativa de Europa Press para el 20 de marzo

20/03/2024

Informa de los temas más relevantes del miércoles 20 de marzo, entre ellos, la presentación oficial del Anuario del Euro 2024 en Madrid a las 09.00 horas, organizada por la Fundación ICO y la Fundación del Instituto Español de Analistas, donde asistirán, entre otros, el presidente del ICO, José Carlos García de Quevedo; la secretaria general del Tesoro, Paula Conthe; y el director de Economía y Estadística del Banco de España, Ángel Gavilán. El teletipo ha sido replicado por la **COPE**.



Temas del día de EFE Economía del miércoles 20 de marzo de 2024

19/03/2024

Destaca los temas más relevantes del miércoles 20 de marzo, entre los cuales se encuentra la presentación oficial del Anuario del Euro 2024 en Madrid. Replicada en **Infobae**.



El impacto de los tipos de interés ya habría alcanzado su máximo impacto sobre la economía, según el Banco de España

20/03/2024

Crónica en el diario económico en su versión web de la presentación del Anuario del Euro 2024. “La Fundación ICO y la Fundación del Instituto Español de Analistas han presentado hoy en el auditorio Uría Menéndez de Madrid las conclusiones del Anuario del Euro 2024, repasando la evolución de la economía, la política monetaria y fiscal. El Banco de España considera que el impacto de los tipos de interés sobre la economía real ya ha alcanzado máximos entre finales de 2023 y comienzos de 2024. Así lo ha declarado su director general de Economía y Estadística, Ángel Gavilán, en un coloquio junto a Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional y Jeromin Zettelmeyer, director de Bruegel, el Banco de España”.

Banco de España apunta a que ya habría pasado el pico de impacto del tensionamiento de política monetaria

20/03/2024

Crónica de la agencia de noticias sobre la presentación del Anuario del Euro y las conclusiones de la mesa de debate. La asistencia de este medio a la presentación fue gestionada por Roman. “Durante la presentación este miércoles del Anuario del Euro 2024, el responsable de Economía y Estadística del Banco de España ha explicado que este pico de impacto habría tenido lugar entre el último trimestre 2023 y principios 2024”. **Esta crónica se ha replicado en Estrategias de Inversión, Bolsamanía, El Confidencial Digital, Cantabria Económica, Crónica de Cantabria, Negocios.com, CLM21 noticias de Castilla La-Mancha y Press Digital.**



El Tesoro Público ve necesario poner en valor reglas fiscales más simples y transparentes

20/03/2024

Crónica de la agencia EFE de la presentación del Anuario del Euro de la que se ha hecho eco la publicación sectorial. La asistencia de este medio a la presentación fue gestionada por Roman. “La secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, Paula Conthe, considera necesario poner en valor reglas fiscales que sean más simples y transparentes, y cree que el error del pasado fue que la inversión siempre fue la víctima de todos los ajustes. En el transcurso de la presentación del Anuario del Euro 2024, en el que se analizan los retos de la unión económica y monetaria ante un escenario de desinflación y consolidación fiscal, Conthe ha apuntado que las nuevas reglas fiscales refuerzan la credibilidad y motivan su cumplimiento”. **Esta crónica se ha replicado también en Infobae.**



Diez lecciones aprendidas 25 años después del inicio de la economía del euro

20/03/2024

Reportaje sobre las principales conclusiones que recoge el Anuario del Euro 2024, editado por el Instituto Español de Analistas. “El primer día de 2024 el euro cumplió 25 años. Aunque no se puso en circulación hasta 2002, el Año Nuevo de 1999 se introdujo en los mercados financieros mundiales como moneda de cuenta en sustitución de la antigua Unidad Monetaria Europea (ECU). Un cuarto de siglo después nos preguntamos si el balance de la economía del euro arroja más luces o sombras. Para ello, tomamos como referencia el Anuario del Euro 2024, elaborado por la Fundación ICO y el Instituto Español de Analistas, en el que se analizan los retos de la unión económica y monetaria ante un escenario de desinflación y consolidación fiscal”.

Hernández de Cos considera "vital" que los gobiernos continúen retirando las medidas anticrisis

20/03/2024

La agencia de noticia recoge uno de los artículos que se publicaron en el Anuario del Euro 2024, firmado por el gobernador del Banco de España. “El gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, considera que “vital” que los gobiernos europeos –incluido el español– continúen retirando las medidas anticrisis, en línea con la caída de los precios de la energía y los alimentos, lo que “aliviaría las presiones inflacionarias impulsadas por la demanda y evitaría una respuesta de política monetaria más contundente”. “En caso de una nueva crisis energética, dada la limitada capacidad fiscal disponible, las medidas a adoptar deberían ser más selectivas, dirigidas únicamente a los grupos más afectados, y temporales”, señaló **el gobernador en el Anuario del Euro 2024**”. Esta noticia se replica en **Diario de Sevilla, Diario de Cádiz, Málaga Hoy, EuropaSur, Diario de Almería, Huelva Información, Bolsamanía, El Confidencial Digital, Diario Siglo XXI, Estrategias de Inversión, Forbes, La Información, NoticiasDe, Cantabria Económica, Crónica de Cantabria, CLM21, Negocios.com.**



El Tesoro Público apuesta por unas reglas fiscales más simples y transparentes

20/03/2024

El diario se hace eco de las declaraciones que recoge la agencia EFE de la secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, Paula Conthe, en la presentación del Anuario del Euro 2024. La asistencia de la agencia EFE a la presentación del Anuario 2024 fue gestionada por Roman. “La secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, Paula Conthe, ha subrayado la importancia de que las [reglas fiscales que sean más simples y transparentes](#), y ha apuntado que el error del pasado fue que la inversión siempre fue la víctima de todos los ajustes. Unas manifestaciones que ha realizado durante la presentación del Anuario del Euro 2024, donde también [ha apostado por deshacerse de aquellas reglas que se hacen en base al análisis](#) de las circunstancias particulares de cada país”.



El tuerto entre ciegos sigue tuerto

24/03/2024

Reportaje en el diario nacional en versión web y papel sobre las últimas decisiones del Banco de España y el relevo del gobernador de España en el que se menciona en un epígrafe el Anuario del Euro 2024. “**El Anuario del Euro en los 25 años de la moneda única hacia la nueva normalidad.** El Anuario del Euro, impulsado por la Fundación ICO y el Instituto Español de Analistas, acaba de publicar su edición de 2024, coordinada una vez más por Fernando Fernández Méndez de Andrés, y, esta ocasión, con el lema «Avanzar en tiempos de desinflación, consolidación fiscal y desafíos a las políticas prudenciales». Incluye textos de 18 expertos, españoles y extranjeros, entre los que destacan Pablo Hernández de Cos, Paula Bejarano, Ángel de la Fuente o Jeromin Zettelmeyer.