

IMPACTOS MARZO

Presentación estudio “Un capital de resiliencia ante futuras pandemias”

<https://www.europapress.es/economia/finanzas-00340/noticia-seguro-necesita-colaboracion-publica-cubrir-riesgos-economicos-pandemia-ieaf-fef-20210310103043.html>

<https://www.bolsamania.com/noticias/mercados/economia--el-seguro-necesita-la-colaboracion-publica-para-cubrir-los-riesgos-economicos-de-una-pandemia-segun-ieaf-fef--7837143.html>

<https://www.elconfidencialdigital.com/articulo/ultima-hora/seguro-necesita-colaboracion-publica-cubrir-riesgos-economicos-pandemia-ieaf-fef/20210310093121221343.html>

<https://www.diarioabierto.es/547975/la-fundacion-de-estudios-financieros-propone-un-capital-de-resiliencia-ante-futuras-pandemias>

<https://segurosnews.com/ultimas-noticias/el-seguro-apuesta-por-la-colaboracion-publico-privada-para-dar-cobertura-a-futuras-pandemias>

<https://www.grupoaseguranza.com/noticias-de-seguros/primeros-pasos-para-crear-capital-resiliencia-ante-pandemias>

<https://www.pressdigital.es/texto-diario/mostrar/2781831/seguro-necesita-colaboracion-publica-cubrir-riesgos-economicos-pandemia-segun-ieaf-fef>

<https://www.diariosigloxxi.com/texto-ep/mostrar/20210310103042/seguro-necesita-colaboracion-publica-cubrir-riesgos-economicos-pandemia-segun-ieaf-fef>

<https://www.noticiasde.es/espana/el-seguro-necesita-la-colaboracion-publica-para-cubrir-los-riesgos-economicos-de-una-pandemia-segun-ieaf-fef/>

https://www.cope.es/actualidad/economia/noticias/seguro-necesita-colaboracion-publica-para-cubrir-los-riesgos-economicos-una-pandemia-segun-ieaf-fef-20210310_1181420

Presentación Anuario Euro 2021

<https://www.expansion.com/economia/2021/03/14/604df3bc468aebae368b4658.html>

https://www.capitalradio.es/noticias/economia/gobernanza-espanola-fondos-recuperacion-muy-mejorable-segun-director-del-anuario-del-euro_90500524.html

<https://elasesorfinanciero.com/fe-f-y-fundacion-ico-presentan-el-anuario-del-euro-2021/>

<https://www.diarioabierto.es/548536/el-anuario-del-euro-constata-que-la-idea-de-europa-esta-mas-fuerte>

<https://www.europapress.es/eseuropa/noticia-bce-quindos-destaca-mayor-efecto-compras-antipandemia-bce-deuda-espana-20210314121310.html>

<https://www.bolsamania.com/noticias/mercados/economia--guindos-destaca-el-mayor-efecto-de-las-compras-antipandemia-del-bce-en-la-deuda-de-espana--7840904.html>

<https://www.diarioabierto.es/548622/de-guindos-destaca-el-mayor-efecto-de-las-compras-antipandemia-del-bce-en-la-deuda-de-espana>

<https://www.elconfidencialdigital.com/articulo/ultima-hora/guindos-destaca-mayor-efecto-compras-antipandemia-bce-deuda-espana/20210314112117222777.html>

<https://www.msn.com/es-es/dinero/noticias/guindos-destaca-el-mayor-efecto-de-las-compras-antipandemia-del-bce-en-la-deuda-de-espa%C3%B1a/ar-BB1ezlUk>

<https://cronicadecantabria.com/cr/guindos-destaca-el-mayor-efecto-de-las-compras-antipandemia-del-bce-en-la-deuda-de-espaa/attachment/20210314121239/>

FEF pone de relieve el carácter cada vez más imprescindible del asesor financiero

<https://elasesorfinanciero.com/fef-pone-de-relieve-el-caracter-cada-vez-mas-imprescindible-del-asesor-financiero/>

Opinión

El euro en 2021, momento de avanzar



Jorge Yzaguirre

La Fundación de Estudios Financieros acaba de publicar, junto a la Fundación ICO, la octava edición del Anuario del Euro que dirige el profesor Fernando Fernández. El objetivo que nos planteamos con esta publicación es poner a disposición del lector las novedades que se producen en el ámbito europeo en la unión monetaria, fiscal, económica y política, señalando los aciertos, las limitaciones y también sus posibles insuficiencias.

Defendemos la importancia de la moneda única para nuestro país y nuestro firme convencimiento de las ventajas que aporta, a pesar de la disciplina que impone y los sacrificios que conlleva. Este principio nos ha llevado a desarrollar una larga actividad de publicaciones que tienen como centro de atención la configuración y el desarrollo del euro y de la Unión Monetaria y sus efectos sobre nuestra economía.

El informe correspondiente a este año coincide con un período de gran importancia para la Unión Monetaria, y es especialmente oportuno porque plantea un panorama diferente al que proyectábamos en ediciones anteriores. Es el año del coronavirus y sus consecuencias negativas hicieron que las autoridades de todo el mundo dieran una respuesta política más acorralada, afortunadamente, que en anteriores crisis. Desde Europa, también es el año en que cambiaron planteamientos importantes en la Unión Monetaria, con avances en la Unión Fiscal y la mutualización de riesgos, cuestiones que han ido ganando peso a lo largo de este año como respuesta de las autoridades europeas a la crisis económica provocada por el coronavirus.

La reacción de la UE a esta crisis ha sorprendido positivamente por su unidad y contundencia, algo a lo que no estábamos acostumbrados hasta ahora. Se han tomado rápidamente decisiones importantes en todos los ámbitos posibles de la unión: el monetario, el fiscal y también en el político. Repasemos algunas de ellas.

Las primeras reacciones fueron en el plano monetario. Todos los grandes bancos centrales respondieron inmediatamente con el mayor estímulo monetario de la historia ante el reto extraordinario que ha supuesto la pandemia en todo el mundo. El BCE también lo hizo a pesar de no tener margen para bajar los tipos de interés, que se sitúan en niveles negativos desde hace tiempo, y tuvo que recurrir a medidas de estímulo no convencionales. Ya a mediados de marzo de 2020 el BCE anunció un amplio paquete de política monetaria con el aumento del programa de compra de activos y un nuevo programa de emergencia pandémica con el objetivo de enviar un mensaje claro a los mercados, reforzando su recordado compromiso de hacer "todo lo que sea necesario", e inundando el mercado de liquidez. Todo ello a pesar de no contar con un instrumento de política

monetaria, un activo europeo seguro sobre el que canalizar sus operaciones en el mercado, de manera que su actuación no suponga decisiones que puedan ser interpretadas como apoyo fiscal a los Estados miembro. La creación de ese activo seguro europeo es, sin duda, uno de los retos pendientes del proyecto común.

También el BCE complementó estas medidas de política monetaria con medidas de regulación, supervisión y utilización de instrumentos macroprudenciales que afectan a los bancos como, por ejemplo, la reducción del impacto en sus balances del reconocimiento del deterioro causado por la crisis y la relajación de los requisitos de capital y liquidez, todo con el objetivo de evitar una restricción de crédito en el sistema que acentuara y prolongara la recesión provocada por la pandemia. No ha habido avances, sin embargo, en la puesta en marcha de un seguro europeo de depósitos.

Precedente para la mutualización

Todas estas medidas del BCE eran, más o menos, previsibles ante la magnitud de la crisis. Sin embargo, las medidas de tipo fiscal que se han adoptado por la Unión Europea sí han causado cierto asombro por la determinación exhibida, muy alejada de lo que venía siendo habitual dentro de la Unión Monetaria. Nos referimos a los avances en cuanto a la Unión Fiscal, en particular al lanzamiento del programa *Next Generation EU*. Este programa es formalmente un paquete extraordinario y único, y no existe la pretensión de repetirlo en el futuro, pero ha significado la puesta en circulación de un gran volumen de deuda pública de la que responde Europa en su conjunto. Y todo ello sin la creación específica de un Tesoro europeo ni la creación de un Ministerio de Finanzas en la zona euro, lo que puede dificultar su efectiva gestión en el futuro. De esta manera, se ha creado un precedente muy importante hacia una mutualización de los riesgos a nivel europeo que, aunque tenga carácter extraordinario, nada impide que se vuelva a repetir en el futuro ante escenarios complejos.

Por lo que se refiere a la Unión Política, la UE ha profundizado su carácter federal a lo largo del último año, pero no sin dificultades que dejan en evidencia la necesidad de un nuevo Tratado que recoja mejoras en el proceso de toma de decisiones.

Quedan retos muy importantes para consolidar el proyecto común europeo, pero ahora se hace más necesario y oportuno continuar avanzando decididamente hacia una mayor integración. Sería una lástima que los notables avances que se han producido en el último año no tuvieran continuidad en el futuro. Sería como reconocer que la Unión Monetaria sólo avanza cuando aparecen las dificultades y retrocede en tiempos de bonanza. De la reciente experiencia debemos aprender, perseverar y completar cuanto antes el proyecto común europeo. Cuanto más tardemos en hacerlo, la inestabilidad y el coste serán mayores.

Presidente,
Fundación Estudios Financieros.

El hayedo y la presidenta



Marco Bolognini

Los hayedos son bosques bellos, majestuosos y apaciguadores al mismo tiempo. Recientes estudios nos cuentan que la pretendida capacidad terapéutica de los bosques sobre ansiedad y depresión es efectiva y científicamente real. En particular, las geometrías fractales, los sabinos y los terpenos (sustancias aromáticas) que se asocian a los hayedos, podrían producir excepcionales resultados sobre nuestra maltrecha salud mental y sobre nuestro amenazado sistema inmunitario. Digo que podrían producir y no que producen, pues ya sabemos que no nos es permitido desplazarnos, y tan sólo unos cuantos privilegiados tienen a su alcance perimetral unos bosques de haya en donde regenerarse. Nos quedan los parques urbanos y los encinares públicos, que en principio no serían poca cosa.

En Madrid, ambos entornos se atestan de gente en los fines de semana, hay colas interminables para llegar a cualquier infimo conato de verde, mientras los terpenos y sus primos los sabinos pierden toda su benéfica potencialidad entre tanto vecino suelto.

Un domingo por la mañana en El Pardo hay más contribuyentes estresados paseando que suaves terpenos flotando entre los árboles. Es entonces, constreñidos por decreto entre cuatro lindes perimetrales, que nos damos cuenta de lo que significa masificación. Y soñamos los hayedos y sus habitantes secretos.

La superstición germánica sostenía que las hayas repelan a los rayos. Virgilio admitió haber poetado en la corteza de varias hayas, e innumerables amantes anónimos, a lo largo de la Historia, han grabado corazones en sus troncos, confiando así su amor perecedero a árboles silentes y cómplices.

Un paseo en un bosque es libertad en estado puro, siempre que no nos rodeen otros muchos seres humanos en búsqueda de la misma libertad que entonces nos estaríamos quitando mutuamente.

La lucha de Isabel Díaz Ayuso para mantener abierta la Comunidad de Madrid durante la Semana Santa tiene un sentido profundo que trasciende de las meras consideraciones económicas. El personaje no es de fácil lectura. En ocasiones tiene la mirada leonardesca, en algunos momentos su expresión recuerda al enigma de *La Gioconda*. No sabría decir si actúa con premeditación o por instinto, o movida por los dos.

Parece levantar ligeramente la comisura de la boca en un esbozo de sonrisa, mientras está finiquitando a su vicepresidente ciudadano o mientras le canta la cuarenta al presidente del Gobierno. Soy fácil profeta si afirmo que serán ciertamente memorables los debates que la enfrentarán a Pablo Iglesias en vista de las elecciones autonómicas.

Imprevisible sí que es, y no se trata de una caracte-

terística que hay que dar por descontada en un político. Pocos lo son de verdad; suele ser al tiempo una ventaja estratégica para su carrera y la causa de angustia permanente tanto en correligionarios como en adversarios, por motivos diferentes.

Cuenta el periodista italiano Michele Serra, al hablar de su relación con Beppe Grillo, que en el año 1990 le acompañó como autor de textos en su participación, en calidad de cómic, al Festival musical de Sanremo. Fallaban todavía unos lustros para que se convirtiera en el fundador y líder del Movimiento 5 Estrellas. Su fama era la de cómic discolor, vitriólico e irrevocable con el poder.

El director general de la televisión pública RAI, que retransmitirá en directo el festival y la actuación del indomable Grillo, pidió a Serra, su autor, un papel con el resumen del guion para chequear de antemano y evitar terremotos políticos.

Imprevisibilidad

Grillo le dijo entonces a su autor: "escribe en un papelito unos apuntes muy vagos, sin gracia, dáselo al director y dile que tengo una pésima memoria, que no me aprendo los guiones y, por tanto, tendré que improvisar". Había parte de verdad en la inquietante versión que Grillo le hizo llegar al director de la RAI, causándole noches insomnes. Más que la improvisación, la imprevisibilidad ha sido su arma mejor, como cómic antes y como político después.

Cuando Díaz Ayuso habla, hay temblores y sudores fríos tanto en Génova como en Ferraz, por no hablar de la calle Alcalá, en la sede de Ciudadanos. Miradas que se cruzan en un silencio tenso, golpecitos de tos, tics nerviosos. Mientras tanto, Díaz Ayuso sigue con su rueda de prensa, impertérrita.

Es éste un punto divertido, que añade salero al singular personaje: detrás de esa mueca enigmática e irónica se esconde un mundo más complejo de lo que hubiesen pensado, con mal medida suficiencia, los sesudos analistas políticos cuando accedió al cargo de presidenta autonómica.

Desconozco si Díaz Ayuso ama los bosques, si disfruta de los terpenos, si le gustan los hayedos, si también los extraña. No sabemos tampoco si su posicionamiento a favor de la libertad de movimiento entre comunidades (observando escrupulosamente las reglas sanitarias en vigor) obedece a una convicción profunda o bien a razones de rédito político.

Noto, sin embargo, que su visión alejada del *mainstream* tiene como efecto colateral el de aliviar ligeramente, con una pizca de libertad añadida, el estado anímico (y, por tanto, a la larga, la salud mental) de los ciudadanos, que no es poca cosa.

En época de prohibiciones más o menos justificadas en su deprimido homogeneidad *ergo omnes*, es importante que quien veta y cercena a los demás, sea capaz también de transmitir mensajes de esperanza y futuro, con frescura.

En cuanto se pueda, ya lo aviso, a mí que me busquen en un hayedo.

Abogado



Isabel Díaz Ayuso, presidenta de Madrid.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11113300/03/21/Los-ingresos-de-Amper-volveran-a-crecer-a-doble-digito-en-2021.html>

El IEAF/FEF lanza un foro permanente de finanzas sostenibles

<https://elasesorfinanciero.com/el-ieaf-fef-lanza-el-foro-permanente-de-finanzas-sostenibles/>

<https://www.fundssociety.com/es/noticias/negocio/el-ieaf-fef-lanza-el-foro-permanente-de-finanzas-sostenibles>

<https://fundspeople.com/es/el-ieaf-fef-presenta-su-foro-permanente-de-finanzas-sostenibles/>

<https://www.unepfi.org/events/foro-permanente-fef-de-finanzas-sostenibles-forum-on-sustainable-finance/>