

El autor analiza la transformación del análisis financiero en las últimas cinco décadas y su aportación a la modernización de la sociedad.

## Analistas financieros: 50 años al servicio de la sociedad



EN PRIMER PLANO

Juan Carlos Ureta

El Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) cumple en estos días su 50 aniversario y hemos querido celebrarlo con la publicación del libro *50 años de análisis financiero en España*, que es un reconocimiento y, en cierto modo, también un homenaje al trabajo de los analistas financieros españoles. Un trabajo diario y silencioso al servicio de nuestra sociedad, de nuestra economía y de nuestro crecimiento y progreso.

Con frecuencia, la función de los analistas financieros y su contribución a la sociedad son desconocidas para el gran público. Son muchas las personas que no saben lo que hacen

y son muchas también las que asocian su labor con los aspectos más externos de nuestra actividad, como son los siempre llamativos movimientos de los mercados financieros, el deseo desahogado de beneficios a cualquier precio que normalmente se vincula con todo lo que lleve la etiqueta de "financiero" o los episodios recurrentes de euforia o crisis de los mercados, que tanta atención mediática suscitan. Es por ello nuestra obligación, como analistas, explicar a la sociedad nuestro trabajo y el 50 aniversario del Instituto es una buena ocasión para hacerlo.

En las sociedades actuales, el análisis financiero afecta de forma muy directa a la vida de los ciudadanos, porque está íntimamente entrelazado con la llamada economía real.

Nunca antes en la historia ha sido tan importante como ahora recordar, cuantas veces sea necesario, que las finanzas están al servicio de la economía real y sólo tienen sentido y razón de ser si sirven a la economía real. Esta es una premisa de la que siempre hemos partido en el Instituto a la hora de definir nuestras prioridades y nuestras funciones.

Las sociedades y las economías modernas funcionan, tal vez sin saberlo, con la ayuda de ese trabajo invisible, pero muy real, de miles de analistas financieros que cada día, en las empresas, en los mercados, en los organismos públicos, orientan las decisiones sobre la canalización de los recursos hacia los usos más productivos. La compleja sociedad del siglo XXI descansa, más que nunca, sobre unas estructuras de decisión en las que los analistas cumplen un papel determinante.

Cuando Rafael Termes fundó, en 1965, el Instituto de Analistas, lo hizo bajo la convicción de que un análisis financiero de calidad era imprescindible para que el ciclo de desarrollo económico que entonces empezaba en España se asentase sobre bases firmes. El tiempo ha demostrado que esa idea era cierta, y a ello ha contribuido, sin duda, el buen análisis financiero.

Cincuenta años después, la idea de Rafael Termes no sólo sigue siendo válida, sino que adquiere una dimensión mucho mayor a la luz de los retos a los que nuestro país y el resto del mundo se enfrentan en este inicio del siglo XXI. Nuestro cincuenta aniversario se celebra en un momento en el que asistimos a transformaciones muy profundas en la socie-



R. Martín

Rafael Termes fundó el IEAF en el año 1965.

dad, en la economía y en los mercados financieros. La emergencia de nuevos actores globales, la transformación tecnológica hacia la sociedad digital, la superación de los mercados locales, la multipolaridad, la escala que han adquirido los mercados o la larga secuela de la crisis en ciertos segmentos de la población son factores disruptivos que inciden también en nuestro trabajo como analistas y lo condicionan.

### Una pieza básica

Hoy la función de los analistas es más amplia y nuestra responsabilidad es mayor. Ya no sólo somos una pieza básica en la asignación de recursos financieros, sino que también debemos pronunciarnos sobre aspectos que, si bien están relacionados con el clásico análisis fundamental de valor, van más allá, y conectan con la vigilancia de la estabilidad financiera, la vigilancia de un correcto uso de sus recursos por parte de los gobiernos y poderes públicos, la calidad del gobierno de las empresas (*governance*) y las buenas prácticas del sector bancario y de los mercados de capitales.

Los mercados financieros no han parado de crecer en estos cincuenta años y todo indica que seguirán creciendo. Millones de personas, no sólo de alto patrimonio, sino también medianos y pequeños ahorradores, invierten en esos mercados en un deseo de participar en el crecimiento económico y de compartir sus frutos. Los activos financieros en los que las familias invierten son ahorrados y en los que las empresas colocan su tesorería disponible, y a la vez se financian emitiendo capital o deuda, tienen hoy un volumen bastante superior al PIB mundial, y creciente. El desapalancamiento de los balances bancarios transfiere una gran parte del ahorro desde esos balances a los mercados de activos y, de forma paralela, desplaza también una parte de la financiación de las empresas y de los Tesoros a los mercados de activos.

De que esos mercados funcionen bien o mal depende algo tan importante como las jubilaciones de la gente y el suministro de un flujo continuo de capital, sin cortocircuitos, a la banca, a las empresas y a los Gobiernos. El desarrollo de las econo-

mías emergentes, que es hoy no sólo una obligación moral para todos, sino además una condición "sine qua non" para que el mundo siga creciendo, depende también de los mercados de capitales.

De esta forma, el compromiso de los analistas, su responsabilidad, es también un compromiso con la estabilidad financiera y con la pedagogía y la educación financiera de los ahorradores.

Para responder a estos nuevos retos, los analistas necesitamos completar el clásico e imprescindible arsenal del que disponíamos, muy centrado en el análisis "fundamental", con otras herramientas. Herramientas como la llamada ESG, que permite valorar la atención medioambiental, la responsabilidad social de las empresas y el buen gobierno, o como la comprensión crítica y analítica de los procesos de decisión política, en su sentido más elevado de *policy making*. Es preciso un análisis de los flujos de los mercados y un entendimiento adecuado del valor de la comunicación en una sociedad tan compleja, y a la vez tan atractiva y llena de retos, como es la sociedad del siglo XXI.

De esta forma, al tradicional análisis de los "fundamentales" se incorporan otros ángulos, otros puntos de vista, necesarios hoy en día para valorar hacia donde debemos canalizar los recursos. Junto a las consideraciones cuantitativas vamos a ir incorporando, cada vez más, otras de tipo cualitativo.

El IEAF se enorgullece de haber sido un jugador destacado de la evolución del mundo financiero español en los últimos 50 años. Trabajamos para ser la voz de la profesión ante las distintas instancias e instituciones, para trasladar a la sociedad nuestra visión sobre temas de interés general y para ofrecer un marco de desarrollo a nuestro país en un mundo que, en los próximos 50 años, experimentará, sin duda, transformaciones tanto más significativas que las vividas desde que a mediados de la década de los sesenta del pasado siglo se fundó el Instituto Español de Analistas Financieros.

Presidente del Instituto Español de Analistas Financieros

## Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo y Martí Saballs

SUBDIRECTOR: Pedro Blurrin

Redactores Jefes: Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Estela S. Mazo, José Oriñuel (Cataluña), Roberto Casado (Londres) y Clara Ruiz de Gaura (Nueva York)

Empresas Alberto Marín / Finanzas/Mercados Laura García / Economía Juan José Marcos / Especiales Soroles García Pindado  
Directivos / Casas y estilo de vida Emelita Viana / Emprendedores / Jurídico Sergio Sato / Andalucía Simón Onrubia / Comunidad Valenciana Julia Brines  
País Vasco Marian Fuentes / Galicia Abeta Chas / Bruselas Miquel Reig / Diseño César Galera / Edición Elena Sacanella

MADRID, 28033, Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta, Tel. 91 443 50 00. Expansión.com 902 99 61 11. / BARCELONA, 08080, Paseo de Gracia, 11, Escalera A, 5.ª planta, Tel. 93 496 24 00. Fax 93 496 24 05. / BILBAO, 48009, Plaza Euzkadi, 5, planta 10, sector 1, Tel. 94 473 91 00. Fax 94 473 91 58. / VALENCIA, 46004, Plaza de América, 2, 1.ª planta, Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / SEVILLA, 41011, República Argentina, 25, 9.ª planta, Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. VIGO, 36202, López de Nebra, 3, 3.ª planta, 303, Tel. 986 22 79 33. Fax 986 43 81 99. / BRUSELAS, Tel. (32) 2311932. NUEVA YORK, Tel. 646 464 63 63. Móvil 917 912 21 95. / LONDRES, Tel. 00 44 20 77827231.

DIFUSIÓN CONTROLADA POR



Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323



PRESIDENTE ANTONIO FERNÁNDEZ-GALIANO

VICEPRESIDENTE GIAMPAOLO ZAMBELETTI

DIRECTOR GENERAL: Javier Cabrera

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICACIONES: Aurelio Fernández

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD: Jesús Zaballa

PUBLICIDAD: DIRECTOR DE PUBLICIDAD ÁREA PRENSA: Gonzalo Casas. / DIRECTOR DEL ÁREA DE PUBLICIDAD DE EXPANSIÓN: Miguel Suárez. COORDINACIÓN: Esteban Garrido. Tel. 91 443 52 58. Fax 91 443 56 47. / MADRID: Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 91 443 65 12. BARCELONA. Jefe de Publicidad: Daniel Chouche. Paseo de Gracia, 11, Escalera A, 5.ª planta. 08080 Barcelona. Tel. 93 496 24 57. Fax 93 496 24 20. BILBAO: María Melier Gines. Plaza Euzkadi, 5, planta 10, sector 1. 48009 Bilbao. Tel. 94 473 91 43. Fax 94 473 91 56. / VALENCIA: Miguel Iguarivide. Plaza de América, 2, 1.ª planta. 46004 Valencia. Tel. 96 337 93 20. Fax 96 351 81 01. / ANDALUCÍA: Pilar Carveca. Avda. República Argentina, 25, 9.ª B, 41011 Sevilla. Tel. 95 499 14 40. Fax 95 427 25 01. GALICIA: Manuel Carrera. C/ López de Nebra, 3, pl. 3, of. 303. 36202 Vigo. Tel. 986 22 79 28. Fax 986 43 81 99. ZARAGOZA: Alvaro Cardemil. Avda. Pablo Gargallo, 100. 50006 Zaragoza. Tel. 976 40 50 53.

COMERCIAL - SUSCRIPCIONES Avenida de San Luis, 25-27, 1.ª planta. 28033 Madrid. Tel. 902 123 124. TELÉFONO PARA EJEMPLARES ATRASADOS 902 99 99 46. / DISTRIBUYE Logintegral 2000, S.A.U. Tel. 91 443 50 00. www.logintegral.com RESÚMENES DE PRENSA. Empresas autorizadas por EXPANSIÓN (artículo 32.1, Ley 23/2006). Access, TNS Sofres, My News y Factiva. IMPRIME: RECOPIR IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 692 73 20. Fax 91 692 13 74

Edita: Unidad Editorial, Información Económica S.L.U.