



Artículo en Expansión de Jorge Yzaguirre

Jorge Yzaguirre, presidente del IEAF/FEF firma este artículo publicado en Expansión “¿Analizamos correctamente el impacto del cambio climático en la economía?”

46 Expansión Sábado 21 mayo 2022

Opinión

Mejorar la eficacia del bono eléctrico



Enric R. Bartlett Castellà

Falta de noticias, son buenas noticias” es una frase inglesa importada a nuestro hablar cotidiano. Que, pese al aumento del precio de la energía, no se hayan repetido las noticias de suspensiones de suministro por impago que plagaron los años 2014 a 2016, confirma el acierto de haber mejorado la protección a los consumidores energéticos vulnerables.

Los descuentos, hasta un tope de consumo, mediante el llamado bono social en la tarifa regulada, o precio voluntario para el pequeño consumidor (PVPC), han aumentado. Primero, a un 25%, el 40% para los vulnerables severos. En los últimos meses, de momento hasta el 30 de junio, un 60% y un 70%, respectivamente. El resultado es un precio menor que el mejor que se puede encontrar en el mercado libre.

La satisfacción por el progreso constatado no debe tomarse en complacencia. Entre los ámbitos mejorables, me centraré en la vinculación entre mercado mayorista y precio minorista, la gestión y financiación del bono social, y las sinergias entre descarbonización y papel activo del consumidor.

Sobre el mercado, podemos decir que precios altos al por mayor no van a ser bajos al por menor. Los mercados mayorista y minorista siempre están relacionados. Históricamente, la tarifa regulada, sin descuento alguno, había sido el precio de suministro más barato. Sin embargo, su conexión inmediata con el precio mayorista ha provocado que, durante los meses de alza continua de su coste, el PVPC haya devenido más caro que el denominado mercado libre, mientras no vencen y tienen que renovarse los contratos anuales de éste.

Un cambio del sistema de cálculo, que de referencia horaria pase a promedios mensuales, o trimestrales, etc., que ya tuvimos en el pasado, atemperaría las oscilaciones de la gráfica de precios, trasladada en meses o puntos, según la mayor o menor disponibilidad de generación eólica y solar. El inconveniente es que cuanto mayor es el periodo a promediar, más atenuada es la señal de precio que guía la conducta de los consumidores. Si todos consumimos a la misma hora, hay que echar mano de toda la producción disponible, lo que hoy significa bombear más gases efecto invernadero. Como alternativa, la agencia de coordinación de los reguladores de energía de Europa (ACER) propone un aseguramiento financiero para mitigar las variaciones al alza. El precio de ese seguro, como el contratado para prevenir un imprevisto, habría que repercutirlo al consumidor o, para

no agravar la vulnerabilidad, repartirlo entre varios actores sin excluir, a priori, el Presupuesto público.

Gestión compleja

Simplificar la gestión sería una buena manera de mejorar la eficacia del bono. El formulario de solicitud no es sencillo. La comunicación de su concesión es mejorable. Si la solicitud se efectúa en persona o por correo, no se sabe si está aprobada hasta que llega una factura que aplica el descuento. Las denegaciones, a veces muy genéricas, obligan a pedir aclaraciones para enmendar errores, fácilmente subsanables, de la solicitud.

Los ciudadanos vulnerables no sólo no van sobrados de recursos económicos. A menudo, carecen de las habilidades para seguir un procedimiento formal, incluso si es simple. El uso insignificante del arbitraje de consumo en casos de vulnerabilidad, a pesar de tener derecho por una Directiva europea de 2013, lo corrobora. A estos efectos, de poco sirve tener unas instituciones arbitrales de consumo muy profesionales. De ahí la importancia del acompañamiento por servicios municipales y autonómicos. También de quienes se esfuerzan en ello en los servicios de atención al cliente, no siempre bien organizados, ni con recursos suficientes.

Desde 2009, tres articulaciones sobre quién debe financiar el bono han sido declaradas contrarias al Derecho europeo por el Tribunal Supremo y, en consecuencia, inaplicables. A efectos prácticos, es como si determinadas empresas le abrieran un crédito al Tesoro, que luego, lo devuelve con intereses. Tal vez sería hora de que el bono lo financie, ya de entrada, el erario público. Ahorraríamos pleitos y dinero.

Que el consumidor sea activo, que esté en el centro del sistema, es el objetivo del paquete normativo de energía limpia para todos los europeos de 2019. El consumidor vulnerable requiere medios para ejercer ese protagonismo. Por eso, ojalá que si haya noticias, y muchas. De desarrollo del autoconsumo, individual o, seguramente en este caso, mejor agrupado. Lo que requiere revisar la estrecha definición de proximidad en relación con el autoconsumo compartido, hoy limitada a 500 metros. Ojalá que sean muchas las informaciones del impulso a la rehabilitación y eficiencia energéticas de los edificios, con experiencias de éxito que se puedan replicar. Ojalá que la generación de las comunidades energéticas, como catalizadores de innovación social, esté en portada, día sí, día también, y vehiculen la cesión gratuita de los excedentes de energía que unos no precisan, para suministrar a quienes no pueden suvenir a ellos. Muchas noticias, serán buenas noticias.

Profesor de Derecho Público, Etsade Law School (URL)

¿Analizamos correctamente el impacto del cambio climático en la economía?



Jorge Yzaguirre

La Fundación de Estudios Financieros (FEF) y el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) acaban de publicar un trabajo realizado por Fidelity que se titula “El papel del cambio climático en la macroeconomía y la asignación de activos”. En él, se analiza la importancia del cambio climático en la economía y se debate sobre si el impacto que va a suponer es tenido realmente en cuenta por los analistas financieros y por los gestores profesionales del ahorro.

El grado y aceleración del deterioro del planeta es un motivo de preocupación desde hace años y los riesgos ambientales han formado parte de la evaluación que hacen los analistas financieros sobre las compañías cotizadas. Pero ha sido con la irrupción del consenso científico alrededor del clima cuando los factores ambientales han pasado a formar parte, con carácter general, de todas las conversaciones de los inversores y de las mesas de negociación de valores.

El modelo productivo global dominante durante el último siglo, basado en energías producidas con combustibles fósiles, ha demostrado tener como impacto colateral un incremento de la temperatura media del planeta, con graves consecuencias sobre nuestro modo de vida e importantes riesgos asociados. Son muchos los estudios que se han publicado, dando dimensión a un riesgo muy sustantivo para la economía mundial. Los riesgos climáticos se consideran desde dos puntos de vista:

- **Riesgos físicos:** Hacen referencia a impactos del cambio climático que pueden dañar propiedades o activos. Por ejemplo, eventos climáticos extremos, como inundaciones o tormentas que pueden producir daños en propiedades o interrumpir el comercio. Más a largo plazo, pueden incluso afectar a la capacidad de producción.

- **Riesgos de transición:** Son riesgos que se derivan de cambios en las políticas, responsabilidades, preferencias de mercado o cambios en la tecnología para avanzar hacia una economía verde. Esta transición puede dar lugar a cambios en las valoraciones de activos. Por ejemplo, la pérdida de valor de activos basados en combustibles fósiles.

Dada la dimensión del riesgo, y teniendo en cuenta además los plazos que maneja la comunidad científica para que el aumento de la temperatura media del planeta se materialice, son muchas las reacciones y compromisos de actuación por parte de los poderes públicos para tratar de revertir la tendencia actual. No obstante, el cambio necesario va más allá de esta mera neutralidad, y tiene como objetivo un cambio del modelo económico y social. A pesar de los altos costes que tiene, ante el cambio climático, el mayor coste sería no hacer nada.

Ahora bien, ¿estimamos correctamente el impacto que tiene la transición hacia una economía “verde” en las proyecciones macroeconómicas que utilizan los gestores profesionales del ahorro? ¿Se tienen en cuenta esas proyecciones en las inversiones? En el mencionado informe se debate sobre este tema y se recuerda la importancia de incorporar las tendencias del cambio climático a las esti-

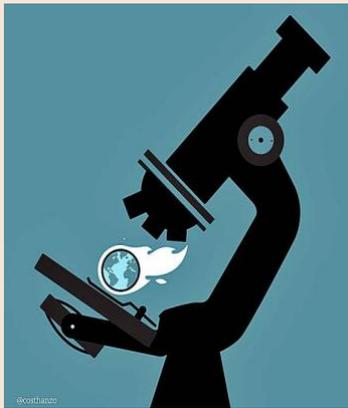
maciones sobre rentabilidades futuras, que son relevantes en el ámbito de la inversión.

Asignación eficiente de activos

Para adaptarnos al reto que supone la lucha por el cambio climático y sus efectos sobre la economía, y como consecuencia de ello sobre la asignación eficiente de activos que realiza la gestión profesional del ahorro, las principales conclusiones del estudio son las siguientes:

- Las evidencias científicas sobre el cambio climático son concluyentes. Las olas de calor que causan estragos en el hemisferio norte representan otra oportuna llamada de atención para las autoridades y los inversores.
- Las proyecciones macroeconómicas generalistas a largo plazo y las estimaciones de consenso sobre las rentabilidades futuras que utiliza la industria de la inversión subestiman la magnitud y la distribución geográfica de los impactos del cambio climático sobre variables macroeconómicas clave como el crecimiento y la inflación.

- La prueba de resistencia a las que se han sometido las estimaciones sobre las rentabilidades futuras usando los cálculos del escenario de seguir “como hasta ahora”



pone de relieve impactos importantes en las proyecciones a largo plazo sobre el riesgo y la rentabilidad en diferentes plazos y regiones.

- Este ejercicio demuestra la importancia de incorporar las tendencias del cambio climático a las estimaciones actuales sobre rentabilidades futuras y la necesidad de disponer de una hipótesis de referencia bien definida para fundamentar el marco de asignación de activos con perspectiva climática.

- A este respecto, pensamos que el marco que está diseñando la Network for Greening the Financial System (NGFS) se convertirá en la referencia del sector durante los próximos años, a la vista de su utilización en las pruebas de resistencia climática que están realizando los principales bancos centrales.

- En lo que respecta a las dinámicas macroeconómicas, los precios de mercado y las implicaciones para la inversión, a medida que las políticas mundiales se pongan en marcha y se materialicen los riesgos de transición asociados con la reducción de las emisiones, el aumento de los precios del carbono plantea un riesgo alcista importante para la inflación durante los próximos años. Así se viene comprobando en España, desde hace casi un año, con la parte del aumento del precio de la energía eléctrica que es atribuible al pago de emisiones de CO₂.

Presidente de la Fundación de Estudios Financieros



Presentación estudio FEF: “El papel del cambio climático en la macroeconomía”



La FEF presentó en el auditorio de Renta 4 Banco el estudio “*El papel del cambio climático en la macroeconomía*”. Después de las palabras de bienvenida de Jorge Yzaguirre, Sebastián Velasco, Director General para España y Portugal de Fidelity, presentó el trabajo y a continuación se inició una mesa debate en la que participaron Ana Rivero, Directora de Inversiones Sostenibles de Santander Wealth Management & Insurance, Jose Luis Blasco, Director Global de Sostenibilidad de Acciona y Santiago Carbó, Catedrático de Economía de la Universidad de Granada.

[EL ECONOMISTA](#)

[EUROPA PRESS](#)

[EL ASESOR FINANCIERO](#)

[BOLSAMANIA](#)

[DIARIO ABIERTO](#)

[ESTRATEGIAS DE INVERSION](#)

[FUTURO A FONDO](#)

[CUBA ES EURO](#)

Resumen de prensa

“Sabíamos que esto iba a ocurrir”, por Javier Méndez Llera



Tribuna de Javier Méndez Llera publicada en El Confidencial en la que expone, que una situación de dinero gratis tendría tarde o temprano consecuencias indeseadas en la economía y en los mercados financieros.

[EL CONFIDENCIAL](#)

La Delegación Catalana del IEAF concede la Insignia de Oro a Tobías Martínez, consejero delegado de Cellnex Telecom.



La Delegación Catalana del IEAF, le ha impuesto la insignia de oro a Tobías Martínez, en reconocimiento a la excelente trayectoria profesional y de gestión al frente de Cellnex Telecom, una de las primeras empresas de telecomunicación que salió a bolsa en el 2015.

[EL ASESOR FINANCIERO](#)

[LA VANGUARDIA](#)

[EUROPA PRESS](#)

[DIARIO DE ECONOMIA](#)

[GENTE DIGITAL](#)

[NOTICIAS DE](#)

Resumen de prensa

España es el país con más “cesga” del mundo según El Economista

En todo el mundo, son ya 3.057 los profesionales que cuentan con esta certificación, el 80% de ellos europeos. Y España puede presumir de ser el país con un mayor número de titulados, seguida muy de cerca por Alemania, según una información publicada en El Economista



[EL ECONOMISTA](#)

200 IR españoles presentarán junto con el IEAF una nueva agrupación profesional



200 profesionales de las relaciones con inversores de un centenar de empresas cotizadas españolas o no cotizadas con renta fija en los mercados harán la puesta de largo el próximo viernes 27 de mayo en la Bolsa de Madrid de una nueva agrupación profesional junto al Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF).

[CONSENSO DEL MERCADO](#)



IEAF|FEF
INSTITUTO ESPAÑOL DE
ANALISTAS FINANCIEROS
FUNDACIÓN DE
ESTUDIOS FINANCIEROS

DEPARTAMENTO DE
MARKETING Y
COMUNICACIÓN

Resumen de prensa

Artículo en Consenso del Mercado de Javier Capapé

Consenso del Mercado reproduce el artículo de Javier Capapé publicado en la revista del IEAF, “Análisis Financiero”, Titulado *Fondos Soberanos: estrategia de doble objetivo*.



[CONSENSO DEL MERCADO](#)