

Resumen de prensa noviembre 2022

CincoDías

¿Están realmente en riesgo las finanzas descentralizadas?

05/11/2022

Análisis realizado por Carlos Contreras Miembro del consejo asesor conjunto de IEAF/FEF.

n Growing pains (2018), Alessia Cara nos recor-daba que a veces "pains keep us up at night". Esta cita es perfecta para explicar lo que está pasando con las monedas digitales, cuyo valor en el primer semestre de 2022 cayó un 70%, unos dos billones de dólares. Tras el colapso de dogecóin y del token luna de Terrraform, incluso los precios de las principales criptos (bitcóin, ethereum, cardano, ripple o binance) se recortaron más de un 50%. Algunos crypto lenders como Babel, Celsius Network o Vauld suspendieron los reembolsos a sus inversores. Otros, como Solend (basado en Solana), tuvieron que limitar su nivel de endeudamiento. Muchos, como Three Arrows Capital, enfrentaron margin calis o, lo que es lo mismo, una petición de nuevas garantías. Protocolos como Voyager Digital y BlockFi fueron rescutu-dos con préstamos del fundador de la exchange FTX. Y se están produciendo despidos masivos en plataformas como Coinbase, Gemini y otras. Ante este baño de sangre, ante este contexto de incertidumbre prolongada, algunos afirman que estamos en el invierno de la industria cripto. Otros recuerdan que es la tercera vez que pasa (hubo episodios similares en noviembre de 2018 y en marzo de

en noviembre de 2018 y en marzo de 2020) y la industria salló reforzada. Aunque cada burbuja es diferente y esda momento tiene sus propias circuns-tancias, hay cierta analogía entre la deba-cie de las cryptocurrencies y el estallo de las puntocom en el año 2000. Ambas tecnomanías se basaron en la aplicación de una nueva tecnología, la existencia de una ideología subyacente y compor-tamientos de avaricia. Tras esta tercera crisis en la industria cripto, previsible-mente asistimos a una reformulación de los modelos de negocio. En cuanto a la ideología, el universo cripto se ha venideologia, el universo cripto se ha ven-dido, como ocurrió con Internet en sus Iniclos, como la forma de escapar al con-trol del establishment. Los exongelistas de la web3 o del internet of sulue (IoV) creen factible que los usuarios puedan capitalizar el efecto de rod de estos desa-

creen factible que los usuarios puedan rapitalizar el efecto de red de esto desarrollos, como no había ocurrido antes. Y ello gracias a biochchufn, una tocnología de tipo DLT, basada en la combinación de redes entre pares, algoritmos criptográficos, sistemas de almacenamiento distribuidos de datos y mecanismos de consenso descentralizados.

Los desarrollos en la web 1.0 y web 2.0 condujeron a una notable concentración de poder económico en las bigtech Gafam. En el universo web3, en el que también se está desarrollando el metaverso, está por ver si las finanzas descentralizadas (DeFI), un fenómeno que va más allá de las cripto, y cuya denominación resalta las diferencias en organización y operativa respecto de las finanzas contralizadas (GeFI) o tradicionales (TradFI), cumplirá su promesa. Una promesa de alcanzar un universo cinanciero está intermediarlos, más seguro, inclusivo, ablerto y transparente, más eficiente, flexible y que facilita la
innovación. Sin embargo, algunos des-



¿Están realmente en riesgo las finanzas descentralizadas?

Aunque cada burbuja es diferente, hay cierta analogia entre la debacle de las criptodivisas y el estallido de las puntocom

Carlos Contreras Miembro del consejo asesor conjunto de IEAF/FEF

tacan el riesgo de que, en la práctica, algunas compañías puedan convertirse en gutekeepers que controlen el acceso al universo DeFl. Después de todo, más allá del marketing, muchos protocolos DeFl son plataformas privadas controladas, de hecho, por una autoridad y que requieren permisos de acceso. ¿Es este crash un dolor de crecimien-

requieres permisos de acceso.

¿Es este crash un doior de crecimion to y, como espera Cara, la cosa gotto be urong before 8's right, o está el desarro-lio Deña la Jargo plazo en riesgo? ¿Podrá blockchain como máquina de conflanza resistir este choque? Es importante resistir este choque? Es importante refisir de como de la reto que las masivas iniciativas en finanzas descentralizadas, basadas en contratos inteligentes, representa para agentes, reguladores y supervisores de la industria financiera. La exuberancia que representa el nacimiento de más de 10,000 criptomonedas está ponisendo de manificato y cuestiona la supuesta superioridad de la tecnologia blockchain, con la que parece resultar difícil lograr al mismo tiempo seguridad, tamaño y descentralización. A diferencia de lo que ocurre con los activos tradicionales que, al exhibir economias de secala, cuanto más mejor (más usuarios implica menores costes transaccionales), en las cripto cuanto más peor (los incentivos menetarios para mantener el sistema descentralizado se elevan con la congestión).

Además, la solución propuesta de tender puentes entre los diferentes blockchains aumenta la vulnerabilidad del sistema. Para algunos, este es un problema

fundamental de la cadena de bloques Para otros, es solo un problema típico de Inmadurez de una tecnología emergente. Por otra parte, ante las propuestas res-trictivas de los reguladores (por ejemplo, del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea), estamos viendo dos tipos de estrategias. Algunos jugadores del sector de las finanzas descentralizadas, como

estrategias. Algunos jugadores del sector de las finanzas descentralizadas, como Circie, se muestran complacientes con los requerimientos propuestos por los reguladores e intentan aproximarse al mundo de las finanzas centralizadas. Otros, por el contrario, como Tether, muestran una actitud más desafiante y claramente antiestablishment.

Este shock puede haber sido una saludable eliminación de excesos. El futuro nos dirá. Después de todo, ha lievado tres décadas a las Gafam dominar el mercado bursátil mundial. Pero no debemos olvidar la rule of tumb en internet: al hay más de 100 milliones de personas trabajando en algo, merece la pena prestaria atención. Y este es el caso del fenómeno Del?, que podría cambiar el sector de las finanzas y, de su mano, raer oportunidades muy interesantes. Sin embargo, y por encina de cualquier otra consideración, resulta un desafio estimulante para el sector que, de un modo u otro, confecciona el mundo que habitamos y ordena nuestro día a día.



Este shock puede haber sido una saludable eliminación de excesos el futuro nos dará la respuesta

Expansión

El coste para España de obviar el criterio del BCE

05/11/2022

"Una banca Omnicana: Para ofrecer la mejor experiencia a sus clientes, el sector bancario ha necesitado hacer una clara apuesta por la omnicanalidad. El informe 'Transición digital y transformación del negocio bancario en España impulsado por la COVID-19' elaborado por KPMG junto a la Fundación de Estudios Financieros (FEF)".

El coste para España de obviar el criterio del BCE

OPINIÓN

Javier Santacruz

pronunciamiento del BCE sobre el tributo a la banca supone un hito muy importante en la relación entre el instituto emisory nues-tro país. No es un dictamen más ni es una opinión aleatoria, sino una intervención técnica en un momento muy concreto para intentar frenar la pérdi-da de calidad del legislador a la hora de diseñar leyes que no sólo afectan a determinadas entidades supervisadas en España sino también al conjunto del sistema bancario europeo por los incentivos que genera. De hecho, lo más importante del

dictamen del BCE ni siquiera es su advertencia del efecto que el impuesto puede tener sobre la solvencia, el volumen de crédito o los precios finales a los clientes. A ello el Gobierno Sánchez-Díaz puede aducir que son ejercicios de estimación discutibles, aunque desde el punto de vista puramen-te económico sean impecables.

Lo más importante es que, con in-dependencia del resultado del impuesto, el procedimiento, el diseño y el esquema de incentivos que genera es en sí mismo dañino para el tejido productivo, empezando por los propios bancos.

No siempre una institución monetaria desautoriza una medida de polí-tica económica de la forma en que lo ha hecho el BCE, atacando las dos principales debilidades: los defectos

El BCE evidencia la falta de valoración de las consecuencias prácticas del impuesto a la banca

graves del diseño del impuestoy la falta de valoración y memoria económi-ca tanto del entorno como de las consecuencias prácticas en lavida real. Estamos ante una mala definición

del hecho imponible y la determina-ción de la base sujeta a impuesto. A ello se añade la dificultad técnica de determinar cuánto de la variación del margen de intereses y de comisiones netas se puede calificar como beneficios caídos del cielo y cuánto es deri-vado de circunstancias de mercado. En este sentido, la negativa del Go-

bierno español a adoptar las recomen-

daciones dadas por el BCE nos coloca en una posición de riesgo. Obviamente el riesgo no se instru-

mentará en represalia material a corto plazo hacia España en forma de regulación o de instrumentación de la polírica monetaria. Pero si es peligroso de-teriorar la relación institucional dado que, ante posibles tensiones financie-ras futuras en la deuda soberana o en la fluidez del crédito, no es lo mismo tener buena o mala relación con el BCE.

Después de estar durante años (y todavía hoy en día) sobrecomprados por el BCE con respecto a nuestro ca-pital key, no es lo más recomendable en un entorno de potenciales subidas de la prima de riesgo

Economista. Miembro del IEAF e investigador de la Fundación de Estudios Financieros.

CincoDías

El tributo sigue adelante El Gobierno se planta para evitar que la banca traslade el impuesto al cliente

05/11/2022

"Tras conocerse el dictamen del BCE sobre el impuesto temporal a la banca, el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) advirtió este viernes que el supervisor ha detectado deficiencias técnicas en la propuesta legislativa que producen inseguridad jurídica, así como una falta de adecuación a la realidad actual.

El tributo sigue adelante

El Gobierno se planta para evitar que la banca traslade el impuesto al cliente

Insiste en que la CNMC y el Banco de España vigilarán a las entidades

Seabrea introductrmejoras durantela tramitación

RICARDO SOBRINO

El Gobierno se ha plantado para evitar que los bancos trasladen el Impuesto temporal a los clientes. A pesar de que el Banco Central Buropeo recomendó en su dictamen sobre el gravamen (que se aplicará en 2022 y 2023) que las entidades de-berían tener en cuenta to-dos sus costes, incluidos los fiscales, a la hora de formar sus procios, el Ejecutivo se mantiene inflexible y quiere controlar que el tributo no lo acaben pagando los clientes.

"No queremos que se repercuta en el cliente porque si no, finalmente, acaba-rian pagando otra vez los de slempre. Lo que queremos es que durante un tiempo corto se grave a las grandes energéticas y entidades a consecuencia de los beneficios extraordinarios que están teniendo" por las subidas de los precios energéticos y de los tipos de interés, resaltó este viernes el ministro de la Presidencia, Relaciones con las Cortes y Memoria Democrática de España, Félix Bolaños.

La proposición de ley, que se está tramitando en el Congreso, incluye en su texto la prohibición de trasladar el gravamen en forma. de un encarecimiento del crédito y prevé que su in-cumplimiento constituirà una infracción grave. Para ello, la propuesta incorpora un mecanismo por el que la Comisión Nacional de los Mercado y la Competencia CNMC) y el Banco de Espafa tienen que vigilar que no se produzca una traslación del impuesto a los clientes. Sin embargo, el BCE ha cuestionado en su dictamen cómo se va a eje-cutar ese control. "No está clara cuál será la función de colaboración del Banco de España para garantizar el cumplimiento por parte



dia Calviño, vicepresidenta primera del Cobierno, re

la proposición de ley de no trasladar el importe del gra-vamen temporal a sus clien-tes", indicaba el supervisor en su veredicto. "Sobre este punto, el BCE subraya que esta cuestión podría acia-rarse más, en particular, indicando que no equivale nueva al Banco de España", añadía.

Más allá de la intención del Gobierno, los expertos consultados consideran que en la práctica resultará complicado controlar una hipotética repercusión del impuesto en los precios del crédito. En ese sentido, ex-plican que dentro del contexto de alzas en los tipos de interés, que está provo-cando un encarecimiento de los préstamos, será complicado detectar una subida lo suficientemente significativa que pueda re-velar que una entidad está

El dictamen del BCE ha supuesto un respaido para la banca, ya que el supervisor ha recogido punto por punto las críticas que venía apuntando el sector: cuestiona el aumento de costes por las mayores provisiones que tendrà que dotar; alerta de una contracción de la oferta del crédito; afea que solo se aplicará a las entidades que cumpian con ciertos pará-metros, y advierte de que podría y podría distorsionar la competencia.

Sánchez, trónico Sin embargo, se trata de un

triunfo moral más que efectivo, ya que el Gobierno ha asegurado que seguirá ade-lante con su planteamiento. "Agradezco sin duda la ganas de ayudar y los consejos del señor de Guindos", señaló, en tono irónico, este viernes el presidente del Gobierno,

Pedro Sánchez, recordando el pasado del vicepresidente del BCE como ex ministro de Economía del anterior tor financiero" que no iba a costar un cóntimo a los espael informe, su hoja de ruta se mantiene. "A la luz de

los beneficios y dividendos que está dando el sector

financiero está justificado

que arrimen el hombro un

poquito", valoró Sánchez. Eso si, el Ejecutivo ha dejado la puerta abterta

a introducir mejoras en la

propuesta inicial. "Las cues-tiones que suscita el BCE ya las habíamos analizado a la

hora de disefiar el gravamen

y ahora está atravesando el trámite parlamentario, en el que se podrán introdu-

cir todas las mejoras que

considere adecuadas el Poder Legislativo", expresó por su parte, la ministra de

Asunitos Económicos, Nadia

Calviño. Además, explicó que los beneficios récord anunciados por la banca

le dan un margen "amplio"

que hace que el impacto del gravamen sea relativamente

limitado, por lo que "no se

debería poner en riesgo ni

la transmisión de la política monetaria, ni la concesión

de crédito por parte de las entidades".

Sánchez agradece, en tono irónico, a Guindos "las ganas de ayudar" y sus recomendaciones

Asegura que antes del diseño ya ha tenido en cuenta las pautas que señala el BCE

Deficiencias la propuesta

ros. Tras conocerse el dictamen del BCE sobre el impuesto temporal a la banca, el instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) advirtió este viernes que el supervisor ha detec-tado deficiencias técni-cas en la propuesta legislativa que producen Inseguridad jurídica, así como una falta de adecuación a la realidad actual. Además, valoró que el gravamen deberla servir para "una tarea extraordinaria muy concreta y medida en el tiempo", y no para "conseguir ingresos permanentes para reducir el déficit público".

valorô positivamente el dictamen emitido por el BCE. La patronal CECA, que agrupa a los bancos creados por las antiquas calas de ahorros, señaló que se trata de un "Informe sólido y contundente" y confirma "los efectos perjudiciales" de la futura tasa, que el sector ha puesto de manifiesto desde que se anunció la medida. La AEB, que engloba entre otras a Santander y BBVA, consideró este viernes que la tasa es "perjudicial para la economia y para el em-pleo", ya que afecta a la capacidad de concesión de crédito

Expansión

El diseño del impuesto a la banca, de mal en peor

12/11/2022

"Una banca Omnicana: Para ofrecer la mejor experiencia a sus clientes, el sector bancario ha necesitado hacer una clara apuesta por la omnicanalidad. El informe 'Transición digital y transformación del negocio bancario en España impulsado por la COVID-19' elaborado por KPMG junto a la Fundación de Estudios Financieros (FEF)".

El diseño del impuesto a la banca, de mal en peor

DDINIG

ntaeniz Cano

es últimes paos en norno a la proposición de Ley para crear un gravamen constituyen abéramente un destinó a l'Ranco Central Europeo (ECID) tras en dicumen de la pasada semana en el cual señalaba aspecus criticos tanto en sirmines regulancias como de imparacio económicos y sisterisco que no sólo no laria sido unados en cuerca, que no sólo no laria sido unados en cuerca, por no que se ha primedizada o el los plantas-

La única cuestió do un cambio (pero en una dicomo con una discontración distrima a la que d'supervistor eutropeo mandiant) es entila definación de los del imprescon actual de la contractión de los del imprescon incluir a las entidades exuniferas con actividad en l'Espadia y sujesus a la supervisión únide l'ICK miniga el problema de componencia y discriminación de componencia y discriminación en les de les de la contractión de la componencia y descriminación en les de la contractión de la con

rson y Podenos de que se gravará con independencia de

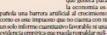
us ingreses por margen neas y comisiones.

Dicho de oura forma, afseta de Beno a un extracțio europeo que deberia ser incuestionable como es la liberard de movimiemo de apriales, a la que apela continuamente en sas semencias el Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Unión kuropea. Por tamo, por intentar cerrar un fiente que era demustado ovidente se ha abierto coro cuyas consecuentas se verán en los próximos mesas. Incluso se abre una cuestión complomentaria como es la integración de este extraordinario negativo en las cuentas de las fillades y sucursales esponítos decicadas al nogació de banca comercial en sus grupos consolidados a rivol currenco e internacional. La sevidados a rivol currenco e internacional. La seambición política puesta en este proyecto de Loy deiborda cualquier racionalistad econinica y la complojida del mercado harcario de los últimos años. Y esta ambición provoca que haya fallos útencios may nombies en el proceso de elaboración de la norma. De los menchos ya estidados con amustoridad en estenchos ya estidados con amustoridad en estu miseno particidos y sertalados tumbien en el decumen del ElCIC, uno relevaram es que la ampliación de los sujesos tributarios no ha cual sólo puede suponer dos cuesas o biem, desde el principio se contempló a toda las entidados ys o cutilo el altence a las que tenenta sobo puede cutil el altence a las que tenentadados ys o cutil el altence la su que tenens sede corporativa fuera de España, o bien localicalossos no errinos.

En cualquier caso, nos enfrentamos a un problema serio en los próximos meses que

llevará inevitablemente a un consencioso. Poro en el camino ya se habrián
producido los efectos más negutivos en ubrininos económicoso. Pogutivos en ubrininos económicoso en
el camino con
esta de la supicatión de oste para
varian. La cuestión e contral no
esta del impacto sobre el benda
o del esta del man
esta del man
esta del man
esta del man
esta del nese
esta del nese
esta del nese
sobre el benda
o del esta del con
esta del nese
sobre el benda
o del esta del esta del
o por tuni dad
que genera para



Este costo de oportunidad es fundamento ou un sector que nocisitu generar rentabili dades sobre sus fondos propios superiores, su costo de capital. De golpe, este nasea carago fiscal reduce el pouncial de crecimiento de lo tempo de la capital de crecimiento de tempo de la capital fista este el anilisies que se debe reala zar por la proyección el impacto que undrisobre los clientes de una comornia un ban cartizada como a les nativols.

Economista. Miembro del IEAF e investigador



Solo el 5% de valores del Mercado Continuo quedará 'huérfano' de análisis en 2024

15/11/2022

'Cada vez son menos los valores huérfanos de análisis en la bolsa española, gracias a iniciativas como Lighthouse, el proyecto de seguimiento de valores del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) con el respaldo de BME (Bolsas y Mercados y Españoles)."

Solo el 5% de valores del Mercado Continuo quedará 'huérfano' de análisis en 2024

Lighthouse aspira a aumentar a 40 el número de valores con seguimiento en un año

Laura de la Quintana MADRID

Cada vez son menos los valores huér-fanos de análisis en la bolsa españo-la, gracias a iniciativas como Ligh-thouse, el proyecto de seguimiento de valores del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) con el respaldo de BME (Bolsas y Mer-cados y Españoles). La última incorporación a sus filas es la de Cea, firma de alquiler de residencial, ya bajo cobertura desde este

mismo lunes. Con esta firma ya son mismo lunes. Con esta firma ya son 28 las compañías cotizadas en España cuyo seguimiento realiza Lighthouse, que aspira a alcanzar las 30 firmas hasta cerrar el año y llegar a las 40 compañías cotizadas en el primer trimestre de 2024. Esto representaría una de cada cuatro compañías de las 160/170 que componen el mercado nacional.

"Desde que Lighthouse iniciara su andadura en 2018 ha tenido un efecto evidente en la reducción del porcentaje de valores huérfanos del

porcentaje de valores huérfanos del mercado español. Sin nuestro trabajo habría un 43% de valores huérfanos hoy en día", explica el direc-tor de Lighthouse, Alfredo Echevarría. Desde que empezaran su anPOR CIENTO

La trasposición de Mifid II supu-La trasposición de Miffid II supu-so un importante revés para el análisis, aunque parece que el impacto inicial se ha mitigado. "Desde 2017 a 2022, el número de analistas cubriendo compa-ñías de menos de 300 millores de euros [de capitalización] ha de euros [de capitalización] ha caído un 35%. En el conjunto del mercado esa reducción es del 14% (...) Es una dinámica que sucede también en Francia o en Alemania", añade.

dadura en 2018, han reducido esa ratio al 27%. "Si Lighthouse alcan-za los 40 valores en cobertura, la ta-sa de valores *huérfanos* del Mercasa de valores huérfinos del Mercado Continuo español sería de tan
solo el 5% es decir, hablariamos de
un mercado de facto en plena cobertura", sostiene Echevarría. De
no existire esta iniciativa, continúa
el responsable del IEAF en el Continuo habría un 26% de compañías
huérfinos y en el total del mercado
sería el 44% (incluyendo corros y
BME Growth, la parte de empresas
n expansión; esto es, del total de en expansión); esto es, del total de unas 170 compañías, habría 72 huérfanas". En mercados homologables al español, la ratio de orfandad está en torno al 35%, según explican cros, Enerside y Amper.

desde Lighthouse a elEconomista.es.
Destinado al inversor institucional, el objetivo de Lighthouse hasido desde su creación, en 2018, darvisibilidad a las small y medium caps
para logara aumentar su liquidos el
el número de accionistas. "El mercado penaliza lo que no conoce poque son valores más illouidos. En
ence son valores más illouidos. En que son valores más ilíquidos. En los últimos tres años, desde 2019 a los últimos tres años, desde 2019 a 2022, los valores cubiertos por Lighthouse han obtenido una liquidez mejor en 22 puntos porcentuales respecto a la media de los valores de menos de 500 millones de euros de capitalización. En términos de liquidez han conseguido una mejora evidente", asegura Echevarria, que además cree que se ha producido un cambio también "en las estructuras accionariales de las compañías" que están bajo seguimiento.

están bajo seguimiento. Entre las firmas de mayor capitalización que cuentan con cobertura de Lighthouse destacan Audax, Er-

Diario de Sevilla

Javier Molina, Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas Financieros

16/11/2022

Esta noticia aparece en otras cabeceras del Grupo Joly, así como en sus ediciones online.



Javier Molina, presidente de Befesa, al recibir la Insignia de Oro del IEAF.

JOSÉ ÁNGEL GARCE

Javier Molina, Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas Financieros

 El IEAF reconoce al empresario sevillano presidente de Befesa por toda su trayectoria

Redacción SEVILLA

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

yectoria profesional.

La entrega tuvo lugar durante
la celebración de la Cena de Gala
del IEAF-FEF, organizada en Sevilla junto a la Cámara de Comercio de Sevilla y al Club Cámara
Antares. El acto contó con la presencia de la presidenta del IEAFFEF, Lola Solana; el presidente de
la delegación del IEAF-FEFen An-

dalucía, Ignacio Fernández-Montes Prieto; el presidente de la Cámara de Comercio de Sevilla, Francisco Herrero León, y representantes de entidades financieras, gestoras y empresas de servicios de inversión.

Durante su intervención, el presidente de Befesa, Javier Molina, realizó un recorrido por los diferentes momentos en los que su trayectoria profesional se ha visto vinculada a distintas actividades de analistas financieros. Asimismo, destacó la gran oportunidad de inversión que supone la empresa Befesa incluso en estos momentos de gran incertidumbre económica.

El Instituto Español de Analistas

Molina repasó su actividad profesional vinculada al mundo del análisis de finanzas Financieros (IEAF) es una asociación profesional sin ánimo de lucro que agrupa a más de 1.200 profesionales del análisis, de la inversión y de la gestión financiera. Su objetivo es agrupar a la profesión de analistas y representar sus intereses, ofreciéndoles servicios profesionales para analistas financieros, formación en finanzas y mercados, productos de análisis financiero y sostenibilidad, y estudios y promoción de la investigación financiera. Cuenta con diferentes delegaciones ubicadas en Cataluña, Andalucía, País Vasco, Galicia, Valenciay Canarias.

El IEAF está formado por tres entidades que trabajan para cumplir con el objetivo marcado: la Fundación Estudios Financieros, que es el centro de análisis del Instituto; la Escuela FEF, que es una escuela de formación dirigida a profesionales y estudiantes del sector financiero, y Lighthouse, el servicio de análisis que cubre los "valores huérfanos" de la Bolsa española.

EL PAÍS

Un escudo social para hipotecados agrietado por los interrogantes

28/11/2022

"Para Javier Santacruz Cano, investigador del Instituto Español de Analistas Financieros, una rebaja del pago de este calibre "puede ser vital en un momento como el actual".

Nuevas ayudas para hipotecados vulnerables y en riesgo de serio

la universal para todos los hipotecados

Se eliminan durante 2023 las comisiones por cambio de tipo variable a tipo fijo y por amortización anticipada.

Código de Buenas Prácticas

- Ingresos de hasta 25.200 euros anuales
- Que el exfuerzo de la carga hipotecaria haya subido en los últimos cuatro años. Que la cuota hipotecaria xea superior al 50% de los Ingresos netos del hogar.

- Carrenta de cinco años en la amortización del capital el capital aplazado se puede pasar a una cuota final, prorrette en las cuotas restantes o una combinación de ambos sistes 4 Ampliación del plazo del préstaneo sin superar los 40 años desde la concessión del priestamo.
- Reducción del tipo de interés aplicable durante el plazo de carencia a euribor menos 0,10%
- Dos años de plazo para solicitar la dación en pago.
- Posibilidad de acceder a una segunda reextructuración de

potón Incluida en el Código de Buenas Prácticas

- Ingresos de hasta 25.200 euros anuales.
- El esfuerzo de la carga hipotecaria haya subido en los últimos cuatro años.

- Reducción del tipo de Interésc se aplicará un tipo tal que suponga una reducción del 0,5% del valor actual neto d préstamo.

Es válido durante dos años

REQUISITOS

- Ingresos de hasta 29.400 euros anuales
- Que la cuota hipotecaria sea superior al 30% de los ingrusos netos del hogar

 Que la taxa de esfuerzo del punto anterior haya crecido al menos un 20%

AYUDAS

- Congelación durante 12 meses de la cuota
 El capital aplazado tendrá un tipo de interi
- Amplitación del plazo del préxisamo de hasta si años sin superar los 40 años desde la concesi

Las asociaciones de consumidores enfrían el alcance previsto de las ayudas a los vulnerables

Un escudo social para hipotecados agrietado por los interrogantes

J. L. ARANDA / H. GUTTÉRREZ. Madrid La subida del euribor ha puesto en aprietos a muchos hogares con hipotecas variables. Tras años de tipos de interés nulos, e con hipotecas variables. Tras años de tipos de interés nuios, e inclus o negativos, la tendencia se ha interrumpido abruptamente este añoc on la escalada más ripida del indicador en sus 20 años de historia. El resultudo son dentos de miles de prestatarios en sinuación comprometida, lo que llevó al Gobier no a mover ficha para alcanzar un acuerdo con la banca que se anunció el lunesposado. El Ejecutivo cree que las nuevas normas, con diferentes lineas en función del grado de vulnerabilidad, pueden llegar a un millión de hogares, una cifra que, sin embargo, gener as expeticiamo en las asociaciones de consumidores. Fuentes del Ministerio de Economía y de la banca inciden en que esos son los beneficiarios potenciales, an que la cifra quedaria por debajo. Lo importante es que las familias tendrán un escudo disponible en caso de apuros, argumentan.

Lucia Triberoue, de 44 años.

caso de apuros, argumentan. Lucia Trijueque, de 44 años, vive sola en un piso en propiedad en Madri d. Conun salario neto de unos 1.500 euros, entra en el baremo. "Hay que mir ar lo", señala, pe-ro a la vez cuestiona si pasaria el filtro: "A los que tenemos un sueldo normal, casi nunca nos dan nada". En su caso, además, la medida llega tarde porque desde la covid. cuando estuvo en ERTE, comenzó a asfixiarse econón "Tenía una hi poteca vo sola y algún otro crédito, al fin hizo una bola enorme", relata. Buscó una reestructuración de

historia. Para una hipoteca me dia, 137921 euros a 24 años en 2021, según el INE, la cuota se en-carecerá 211 euros al mes una vez descontado el capital amortizado el último ejercicio y aplicando un diferencial de un punto. Al año suponen 2.536 euros más.

¿Qué pasaria si una hipoteca de esas características se acogle raa las nuesas ayudas? Enel caso de los clientes de máxima vulner a bilidad —un hogar con ingresos

de hasta 25.200 euros anuales y que destine más del 50% de su renta neta a pagar la hipotecamendrán acceso a un carálogo de ayudas recogidas en el Código de Buenas Prácticas, en vigor desde 2012 pero ampliado esta semana una carencia en la amortización de apitad de cinos años, prolongación del plazo de amortización sin superar los 40años del préstamo desde su inicio y una reducción del interés durante la carencia a euribor menos 0,10%. Así, en caso de acogerse a la carencia (ahí es donde se consigue el ahorro sustancia), el cliente dejaría de amortizar capital y solo haría de amortizar capital y solo haría frente a los interes es en es e período. Por tanto, el pago mensual ba-jaría a unos 300 euros: casi 210 euros menos de lo que estaba abo-nando y unos 420 euros menos de lo que habría pagado tras la actua-lización al euribor actual. Para Javier Santacruz Cano, i nyestigador

lizaciónal euríbor actual. Para Javier Santacruz Cano, investigador
del Instituto Español de Analis tas
Financieros, una rebaja del pago
de este calibre "puede ser vital en
un momento como el actual".

B problema para estos clientes vulnerables es qué sucede con
de capital que no se ha amortizado durante el período de carenda. El protocolo ofrece tresopciones: "Pasanse a una cuota final al
término del préstamo o bien prorraitearse en las cuotas restantes,
o realizarse una combinación de
ambos sistemas", recoge el texto.
Con este futurible resulta imposible de calcular el coste esucto en
intereses extra ya que dependerá
de diversos factores: del tiempo
que se aplique la carencia, de siel
prestatario decide alargar o no la
vida del préstamo y de cómo evolucione el euríbor. Para Joaquín
Maudos, director adjunto del
IVIE y caredráfico de la Universidad de Valencia, lo importante es
el al Mo temporal de la carga de la
deuda: "Reducir tipos y alur gar el
vencimiento esu una forma de reestructuración. Al final la carga tovencimiento es una forma de rees-tructuración. Al final la carga total acumulada, aunque pueda ser mayor, la hace más llevadera". Un resultado si está claro sea

cual sea la opción, el cliente ten-drá que pagar más intereses. "Es lo que menos nos convence", resu-

El Ejecutivo cree que las normas pueden beneficiar a un millón de hogares

La cifra, sin embargo, genera escepticismo entre organizaciones de clientes

"Supone un alivio temporal, pero a la larga se pagará más" dice una entidad

Agencia Negociadora acoge bien la iniciativa pero cree que es "incompleta"

me la presidenta de la Asociación de Usuarios Financieros, Patrida Suárez. "Es verdad que se rebaja la cuota, lo que supone un allvio temporal, pero a la largas e pagará más", añade. Ha calculado que el sobrecoste de la carencia para una hipoteca de 100.000 euros seria de unos 1.200. Si se alarga el plazo a siete años (lo que implica pagar intereses durante más años), el predo final del préstamo podría crecer hasta 16.000 euros. Ese importe medio se acer os mucho al saldo vivo medio (es decir, lo que queda por pagar) de los hipotecados. A junio de este año había un capital total de 496.515 millonesde euros, según el Banco de España, y cinco millones de hipotecados se servas según el Banco de España, y cinco millones de hipotecados se servas según el Banco de España, y cinco millones de hipotecados. de España, y cinco millones de hi-potecas vivas, según el Gobierno. Así, el promedio de deuda de cada hipotecado es de 99.300 euros.

El cálculo se complica aún más para quienes se acojan a las ayudas para perfiles de menor vul-nerabilidad, dirigidas a hogares que ingresen hasta 29.400 euros. Aqui las ayudas se determinarán

un tipo reducido fijo, sino que de-penderá de los datos de cada clien-te y no provocar la reclasificación como crédito dudoso de forma aucomo crédito dudoso de forma au-tomática. Por ello, resulta imposi-ble estimar la nueva caota. A pe-sar de esto, el alivio será clasar igualmente para reducir la pre-sión por la escalada del euribor, lo que también será beneficioso de forma indirecta para las entida-des, según Marta Alberni y María Rodríguez, consultoras de Analis-tas Pinancieros Internacionales: "La reducción de los tipos duran-te el período de carne la se tradu-cirá en una menor generación de cirá en una menor generación de ingresos financieros asociados a estas operaciones para el sector, pero al mismo tiempo permitirá contener el flujo de impagos".

Entre las asociaciones de con-sumidores hay división de opinio nes. Por un lado, se valora el es sumidores hay división de opiniones. Por un lado, se valora el esfuerzo. Adicae da un "suficiente
alto con interrogantes" a las medidas. La Plattorram de Afectados
por la Hipoteca es más tajante.
"Las medidas para este colectivo
se resumen principalmente en aumentar su deudd". Con todo, Paco
Morote, uno de sus portavoces, reserva la mayor criteca a los cálculos del Gobier no de que la iniciativa llegará a un millón de personas. "Es puna propaganda: en el
primer tramo va a haber poquisima gente poque es irreal", dice.
Según el Ejecutivo, el primer
tramo tiene unos 300.000 bendiciarios potenciales y el segundo,
el nuevo mecanismo transitorio
(estará en vigor durante dos
años) para los que están en riesgo
de ser vulnerables, pod ría aplicarse a unos 700.000. Puentes de
Economia insisten en que el númeron no llegará a ser tan elevado,
algo que puede tener una lectura
positiva. "S se acogen menos ho-

algo que puede tener una lectura positiva. "Si se acogen menos hogares significará que la situación no ha empeorado tanto", añaden fuentes del sector. Luis Javaloyes, consejero delegado de Agencia Negociador a acoge bien la i nici ativa pero cree que es "incompleta". Su experiencia le indica que "no nerabilidad, dirigidas a hogares importa tanto que porcentaje de que ingresen hasta 29.400 euros. los ingresos destina una familia a Aqui las ayudas se determinarán caso a caso, ya que no se marca nero queda para pagarla".

EL PAIS

La ley permite a los fondos verdes invertir en empresas contaminantes

29/11/2022

"La norma vino a poner orden en las finanzas sostenibles. Como recuerda Alfredo Echevarría, del Instituto Español de Analistas Financieros, con los Artículo 9 "se crea un producto claramente diferenciado de los fondos tradicionales, facilitando la decisión del ahorrador que busca productos de inversión sostenibles".



La ley permite a los fondos verdes invertir en empresas contaminantes

Casi la mitad destinan más de 8.500 millones en firmas que explotan combustibles fósiles

DANIELLE GRASSO, Madrid Uno de los fondos de inversión europeos más sostenibles con el me-dio ambiente, propiedad del gi-gante financiero estadounidense Blackrock, dedica más de 300 millones de curos a una de las em presas más contaminantes del Viejo Continente, la alemana Nejo Continente, la alemana RWE. Otro vehículo financiero con la misma etiqueta verde, del banco privado Pictet, ha dedicado más de 200 millones al principal productor de electricidad de Esta-dos Unidos. Un fondo también catalogado como verde, de la socie dad francesa Carmignac, invierte 1.6 millones de euros en Ryanair. la aerolínea europea que emi más toneladas de CO, en 2019. emitió

ropea puso en marcha para alimentar inversiones sostenibles. Pero una normativa poco defini-da ha llevado a muchos fondos a dar marcha atrás ya otros a apro-vechar los agujeros legales para mover millones de euros hacia sectores contaminantes.

Al menos la mitad (46,3%) de Al menos ia mira (46,5%) elos fondos europeos más sosteni-bles tienen en su cartera empre-sas que explotan los combustibles fósiles, principales responsables del calentamiento global y del cambio climático. Tras analizar 130,000 inversiones de 838 fondos, el proyecto de investigación periodistica The Great Green In-vestment Investigation, coordina-do por las plataformas informati-La etiqueta verde la garantiza vas Follow The Money e Investico el reglamento que la Comisión Eu- y en el que participa EL PAÍS jun-

más de 8,500 millones en inversio nes a empresas contaminantes sa-len de los fondos más verdes de Europa. Los inversores españoles pueden acceder a cerca de 500 de estos fondos y, en línea con los datos del continente, la mitad invierte también en empresas con vierte también en empresas com-taminantes. 70 fondos reparten al menos 645 millones entre cinco de las empresas que más tonela-das de CO, emiten en Europa: Enel (31 fondos), Total (15 fon-dos), Engie (12 fondos), RWE (7 fondos) y ENI (5 fondos). Seis fondos de grandes gesto-como Briegian II (1464) Bistot

ras, como Principal Global, Pictet o Blackrock, dedican más de un 10% de sus inversiones a empresas contaminantes, lo suficiente para mover más de 1.000 milloque, de media, un 3% de su carteravaya a compañías de combusti-bles fósiles. Entre las que más di-nero reciben se encuentran Toyota, las farmacéuticas Thermo Fisher y Novo Nordisk, Microsoft, Sony o L'Oreal Las gestoras ascguran que si tuvieran que centrar se solo en empresas sin impacto apenas tendrían a disposición un puñado de grandes compañías. El reglamento europeo (Regla-

mento de Divulgación en materia de Finanzas Sostenible o SFDR, por su abreviatura en inglés) pide que desde marzo de 2021 cada fondo se presente a los inversores con una etiqueta. Hay tres nive-les: Artículo 9 o verde oscuro, con un objetivo de inversiones sosteni-bles; Artículo 8 o verde claro, que simplemente promueve características medioambientales; y Ar-fículo 6 o amarillo, sin criterios de sostenibilidad. Las dos prime-ras acumulan 4,3 billones en in-versiones y, además, los verde os-curo se han duplicado en un año.

Poner orden

Poner orden
La norma vino a poner orden en
las finanzas sostenibles. Como recuerda Afredo Echevarria, del
Instituto Español de Analistas Fianacieros, con los Artículo 9 "se
crea un producto claramente diferenciado de los fondos tradicionales, facilitando la decisión del ahorador que busea productos de inversión sostenibles". Ser un fondo
Artículo 9 requiere no generar
vaíno significativo" y que las inversiones sean sostenibles, según
la normativa europea. El problema es que no está claro ni cómo
medir ese dafón in qué es o cómo
se identifica la sostenibilidad real
de una inversión.
Esta falta de un marco claro
generó dudas ya tras su aprobación, como recuerda Carlos Magán, socio de Analista Financieción, como recuerda Carlos Magán, socio de Analista Financieros Internacionales: "Algunas gestoras pasaron toda su gama de
productos a Artículo 8 o 9". Fuentes de Inverco coinciden en que

productos a Artículo 8 o 9". Protes de Inverco coinciden en que en la norma quedan dudas.

El supervisor europeo, la Autoridad Europea de Valores y Mercados, dice que "no hayuna prohibición explicita para hacer inversiones en combustibles fésiles", pero nes en combustibles fisiles*, pero "debería resultar bastante dificil hacerlo." Pero es algo que en Eu-ropa ha dejado la puerta abierta a distintas interpretaciones con un ganador inesperado: las empre-sas de combustibles físiles. El director adjuntado la El director adjuntado la

sas de communitaris rossies. El director adjunto de la autori-dad francesa de productos finan-cieros, Philippe Sourlas, cree que "hay un gran margen de interpre-tación, el texto no es lo suficientemente preciso como para sacar conclusiones". Hugo Gallagher, de Eurosif, asociación que impul-sa las finanzas sostenibles en Europa, coincide en que algunos con-ceptos fundamentales del Artícu-lo 9 no están muy desarrollados: "Al menos un 25% de los fondos articulo 9 deberian ser recalifica dos como 8°. En España, fuentes de la CNMV detallan que si se po drian admitir inversiones no s tenibles en los Artículo 9 aunque estas deben estar en linea con el objetivo de inversión sostenible y cumplir con el principio de "au-sencia de daño significativo". La CNMV está analizando la consis tencia de la información aportada por estos fondos.



Capital Intereconomía

08/11/2022

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

Bolsamanía

En directo | Powell: "La tasa final de los tipos de interés será más alta de lo esperado"

02/11/2022

"Alfredo Jiménez, director de Estudios en IEAF-FE, afirma que "el mercado sigue descontando que los tipos de interés seguirán subiendo en los próximos meses. El consenso del mercado sitúa los tipos de interés en el 4,5% en diciembre y en el 5% en mayo. Esto es, una subida de 50 pbs en la próxima reunión de diciembre 2022 y dos subidas adicionales de 25 pbs cada una en las dos primeras reuniones de 2023".

EL PAÍS

La banca celebra el dictamen del BCE sobre el impuesto pero cree que no lo frenará

04/11/2022

"Javier Santacruz, economista del Instituto Español de Analistas Financieros, se pronuncia en la misma dirección. [El dictamen] detecta deficiencias técnicas en la propuesta legislativa que producen inseguridad jurídica y afecta tanto a la salud de las entidades de manera individual como en el conjunto del sistema. Y, por otro lado, no existe una evaluación del entorno actual y de los próximos trimestres de cómo afectará, no solo al comportamiento esperado de las entidades financieras, sino también a la propia evolución de la economía nacional".

europa press

Analistas financieros avisan de las deficiencias técnicas identificadas por el BCE en el impuesto a la banca

04/11/2022

Esta noticia se ha publicado en diversos medios de comunicación.

CincoDías

¿Están realmente en riesgo las finanzas descentralizadas?

05/11/2022

Análisis realizado por Carlos Contreras Miembro del consejo asesor conjunto de IEAF/FEF

CincoDías

El Gobierno se planta para evitar que la banca traslade el impuesto al cliente

05/11/2022

"Tras conocerse el dictamen del BCE sobre el impuesto temporal a la banca, el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) advirtió este viernes que el supervisor ha detectado deficiencias técnicas en la propuesta legislativa que producen inseguridad jurídica, así como una falta de adecuación a la realidad actual."

CRÓNICA

Moderado alivio en las bolsas europeas por los resultados electorales en EEUU

09/11/2022

"Como señalan los expertos del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), la historia demuestra que la existencia de un cierto contrapeso en las cámaras norteamericanas no ha sido habitualmente una mala noticia para los mercados de renta variable, dado que supone que las reformas de calado tardan algo más de tiempo en salir adelante."

WEBCAPITALRIESGO

La Escuela FEF e IDIASEF desarrollan un programa certificado en IA centrado en Machine Learning

11/11/2022

"La Escuela FEF, del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), y el Instituto para el Desarrollo de la Inteligencia Artificial en el Sector Financiero y Asegurador (Idiasef) desarrollan su primer programa de formación certificada en Inteligencia Artificial. El curso, denominado A.I. Business Analyst Programme, celebrará esta primera edición del 23 de enero."



Analistas financieros advierten deficiencias en el impuesto a la banca

13/11/2022

europa press

La inclusión financiera centrará el V Congreso de Edufinet de Unicaja, que arranca este miércoles en Málaga

14/11/2022

"Respecto a los ponentes, el congreso contará con representantes de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), CECA, Funcas, el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), Analistas Económicos de Andalucía, la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD)"



Escuela FEF y BITBCN desarrollan un programa certificado sobre valoración y gestión de activos digitales

15/11/2022

"El director de Escuela FEF, Jesús López Zaballos, destaca que una vez más, la Escuela FEF es pionera en la creación de innovadores cursos para el sector financiero dando respuesta a los nuevos retos. Además, en el marco de este acuerdo, el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) va a desarrollar la primera certificación profesional en la materia, para que los participantes en este programa formativo en Gestión y Valoración de Activos Digitales puedan acreditar ante el mercado sus conocimientos en este campo, añade."

europa press

El Proyecto Edufinet de Unicaja clausura en Málaga el V Congreso de Educación Financiera con más de 350 inscritos

18/11/2022

"Respecto a los ponentes, el congreso ha contado con representantes de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), CECA, Funcas, el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), Analistas Económicos de Andalucía, la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD)"



Alfredo Echevarría: Para una pyme, presentar el reporte de información no financiera es una forma de diferenciarse, aún en el caso de no estar obligada a ello

23/11/2022

"Alfredo Echevarría, director de Análisis en Lighthouse IEAF Servicios de Análisis, explica en el siguiente vídeo cómo la comunicación ayuda a la divulgación de información no financiera en las pymes y comparte los factores que deben tener en cuenta pequeñas y medianas empresas al realizar un reporte de estas características."

Dirigentes DIGITAL.COM

"La banca española atraviesa un estado de buena salud" ¿Por qué?

25/11/2022

"Atrás quedan los peores años vividos por la banca nacional. Como Javier Santacruz, profesor de finanzas e Investigador del IEAF-FEF, ha manifestado en su estudio "Una visión de la banca actual a través del coste de capital y sus determinantes", el sector ha sabido reponerse después de la crisis de 2008 gracias al refuerzo en la situación de capital, la situación de solvencia y los cambios regulatorios que se han aplicado en los últimos años."

europa press

Beneficiados por el acuerdo de hipotecas deberán contar con los costes futuros de las carencias, avisa IEAF

25/11/2022

LA INFORMACIÓN

Adolfo Domínguez empieza otro partido con crecimiento y mejora de márgenes

29/11/2022

"Adolfo Domínguez reaparece como un retailer rentable, aseguran desde el servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF)".