



Resumen de prensa
octubre 2022

Queremos convertirnos en un referente de talento español en el mundo

17/10/2022

Entrevista realizada a Lola Solana presidenta de IEAF-FEF

Lola Solana
PRESIDENTA, IEAF-FEF

“QUEREMOS CONVERTIRNOS EN UN REFERENTE DE TALENTO ESPAÑOL EN EL MUNDO”

La presidenta del IEAF-FEF se marca como objetivo abrir la institución a sectores diferentes del financiero.

Es una de las caras más conocidas de la industria española de gestión de activos. Hablamos con Lola Solana, responsable de Fondos de Small Caps en Santander AM, quien acaba de ser nombrada presidenta del Instituto Español de Analistas Financieros y de la Fundación de Estudios Financieros (IEAF-FEF), la primera mujer al frente de la institución en sus 57 años. Un cargo que compaginará con su puesto en Santander AM y también con las clases que imparte en el IEB y en Afí Escuela de Finanzas.

“El cerebro femenino no es ni mejor ni peor que el masculino, es simplemente diferente. Por lo tanto, aportaré otro enfoque, otra manera de hacer las cosas, aunque mis antecesores, Jorge Izaguirre y Juan Carlos Ureta, me dejaron el listón muy alto. Siento gran admiración por los dos”, afirma. Confiesa que durante los años que esté al frente del IEAF-FEF le gustaría “añadir un certificado para mujeres mayores de 50 años que por circunstancias ajenas a su voluntad se han quedado fuera del mercado laboral. Un certificado que constará de tres pilares: ASG, digitalización y datos excel y análisis fundamental de compañías”.

Además de acercarse a esa parte de la sociedad, Solana tiene claro qué es lo que espera conseguir para la institución que preside. “Queremos que se convierta en un referente de talento español en el mundo, atraer a los mejores y crear una comunidad de analistas que sientan orgullo de pertenencia, que puedan debatir y compartir ideas y que puedan crecer profesionalmente”, explica. Se marca para ello un objetivo clave: incrementar el número de patronos



en ámbitos de actividad diferentes al del sector financiero, como pueden ser el industrial, el de la energía o el de la tecnología, entre otros.

ADAPTARSE A LA DEMANDA

En cuanto a la oferta formativa, es consciente de la evolución que ha tenido en los últimos años, sobre todo a raíz de la puesta en marcha de la Directiva MiFID II, que pone en valor el asesoramiento especializado y nuevas necesidades formativas con respecto a fondos temáticos, de megatendencias o la sostenibilidad. Subraya que esa especialización y la cada vez más diversa oferta de activos financieros implica trabajar en nuevas áreas formativas, como puede ser la dedicada a los criptoactivos. Explica que desde el Instituto han lanzado en las últimas semanas un programa formativo junto con la consultora Finreg360 sobre este tema. “Mientras un sector de la población demande ese tipo de inversiones nosotros debemos esforzarnos en atender esa solicitud y en ofrecer certificaciones que aporten los conocimientos y la solvencia necesaria para poder operar en esos mercados”, explica.

No es la única nueva temática que piden los asociados del IEAF. Hay otras muchas que han cristalizado en cursos que se suman a los más tradicionales. “Los jóvenes siguen demandando formación para aprender a desarrollar modelos de valoración de empresas, cursos cuantitativos para optimizar carteras, de análisis fundamental y ratios financieros pero, por otro lado, también cada vez piden más formación en sostenibilidad, tecnología blockchain, robótica, inteligencia artificial, metaverso, etc.”, explica. ■

17/10/2022

CONTENIDOS ↓



DIGITALIZACIÓN Y SEGURIDAD, MOTOR DE INNOVACIÓN FINANCIERO

Digitalización y Seguridad, motor de innovación financiero

A lo largo de la última década, las entidades financieras, principalmente los bancos, han acometido un importante cambio en su modelo de negocio, apostando claramente por la digitalización como motor de innovación y puntal clave en su relación con el cliente. Así las cosas, este sector ha ido avanzando desde una huella digital básica hasta un entorno basado en la omnicanalidad, con el desarrollo de nuevos productos y servicios y un mejor y mayor aprovechamiento de tecnologías disruptivas, como la inteligencia artificial, el blockchain, la analítica y las tecnologías basadas en la nube. La industria de los servicios financieros atraviesa por una de las etapas de transformación más profundas que se ha visto, a través de la tecnología, la banca dejará de ser un sitio físico al que los clientes van, para convertirse en algo que los clientes hacen estén donde estén.

Como el resto de los sectores, la banca española también ha experimentado la necesidad de acelerar su transformación digital a raíz de la pandemia del coronavirus. Aunque era algo en lo que se llevaba trabajando ya varios años, 2020 ha supuesto la necesidad de pisar el acelerador. Según datos de Funcas, el gasto tecnológico de las diez principales entidades bancarias españolas, las cuales concentran más del 80% de los activos



CONTENIDOS ↓



DIGITALIZACIÓN Y SEGURIDAD, MOTOR DE INNOVACIÓN FINANCIERO

bancarios, ha alcanzado los 4.774 millones de euros en 2021, aumentando un 12,2% con respecto al año anterior. Esto supone el doble de la inversión realizada en 2015 y representa el 9,44% del total de su presupuesto. Las previsiones indican que para 2025 la cifra del gasto tecnológico del sector podría superar los 6.600 millones de euros. En la misma línea se manifiestan los propios profesionales del sector, como demuestra que el 92% asegura haber notado cierta evolución durante los últimos años en su puesto de trabajo, según se extrae del 'Informe de Adaptación Digital 2022' de la escuela de negocios IEBS.

TENDENCIAS DEL SECTOR BANCARIO

El eBook interactivo 'Top Trends in Banking 2022' elaborado por Capgemini analiza cuáles serán las principales tendencias de la banca comercial para los próximos años. Según este informe, 2022 plantea ya un escenario preparado para que las firmas comerciales pasen de la banca tradicional para empresas a un modelo más experiencial. A medida que evolucionen los pagos en tiempo real, los bancos aprovecharán la automatización que proporciona la inteligencia artificial para permitir la gestión de la tesorería en tiempo real, mejorando así la previsión del flujo de caja para sus clientes.

El siguiente paso para la banca comercial será monetizar los servicios digitalizados a través de modelos 'as-a-service'. Al mismo tiempo, las FinTech diversificarán el ecosistema de la banca de consumo mediante la colaboración con operadores tradicionales o la introducción de súper aplicaciones de ventanilla única para todas las necesidades bancarias. Además, las empresas de préstamo alternativas que han nacido apoyándose en la tecnología estarán en disposición de satisfacer las demandas de las micro, pequeñas y medianas empresas con dificultades para acceder a los préstamos bancarios tradicionales.

Por otro lado, la abundancia de datos y el acceso a las nuevas tecnologías impulsarán la transformación del back-office y de la oficina, permitiendo a los bancos optimizar sus decisiones en materia de crédito. Además, las entidades más progresistas apostarán por contratos inteligentes impulsados por blockchain, que mejorarán las funciones de negociación y liquidación en tiempo real.

UNA BANCA OMNICAL

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), destaca que en 2020 la mitad de los productos financieros



OCTUBRE 2022



fueron vendidos a través de internet, llegando incluso al 60% durante los meses más duros del confinamiento. Además, 6 de cada 10 españoles ya habrían sustituido la banca física por la digital, mientras que para la mayoría de las entidades, más de la mitad de sus clientes ya son digitales. En la misma línea se muestra PwC en el informe 'Payments 2025 & Beyond', que señala que en 2030, los pagos electrónicos a nivel global van a triplicarse hasta superar los tres billones de operaciones. Según este informe, el mayor crecimiento se experimentará entre 2020 y 2025, ya que las transacciones electrónicas crecerán un 82% pasando de un billón a 1,8 billones de operaciones, mientras que entre 2025 y 2030 este crecimiento será del 61%, hasta sobrepasar los tres billones de transacciones en todo el mundo.

LA TECNOLOGÍA AL SERVICIO DE LOS BANCOS

En pleno 2022, el camino hacia la transformación digital del sector financiero es ya un hecho. La tecnología se ha convertido en la clave de estos tiempos, y es importante estar al tanto de los últimos avances para no quedarse atrás. En su informe 'Tendencias Digitales 2022 Banca y Seguros', t26 señala tres principales tendencias tecnológicas en Banca & Seguros en 2022: Inteligencia Artificial, Metaverso/Realidad Virtual y Cloud. Además, no hay que olvidar la importancia que está cobrando el blockchain y la analítica de datos, además de la securización que

todo este cambio de paradigma conlleva. Todas estas tecnologías van a acompañar al sector financiero en su camino hacia una transformación digital efectiva y con la mente puesta en el verdadero centro de sus estrategias: el usuario.

BANCA INTELIGENTE

El informe de t26 señala que tecnologías como la Inteligencia Artificial (IA) serán clave para optimizar y agilizar los procesos de las empresas, así como para poder ofrecer nuevos y mejo-

rados servicios a los clientes. [Un artículo del think tank europeo especializado en economía Bruegel](#) señala que antes de la pandemia el sector bancario era el segundo sector que más invertía en IA, solo por detrás del tecnológico. La Asociación Española de Banca resalta la importancia de estas tecnologías en su informe 'El uso de la Inteligencia Artificial en el sector bancario', indicando que gracias a estas tecnologías se está mejorando la experiencia del usuario, aumentando la eficiencia en los procesos internos y reforzando la seguridad, entre otros. De hecho, la encuesta 'Global AI Survey' de McKinsey señalaba que el 60% de los servicios financieros ya había integrado menos un proceso basado en inteligencia artificial, sobre todo en tres vertientes: automatización de procesos (36%), asistentes virtuales (32%) y técnicas de machine learning (25%).

El gasto tecnológico de las diez principales entidades bancarias españolas ha alcanzado los 4.774 millones de euros en 2021



METAVERSO FINANCIERO

Otra de las tecnologías que va a cobrar un protagonismo importante en el sector financiero en los próximos años es el de la realidad virtual, sobre todo con el desarrollo del metaverso. Como indica el informe de t26, el usuario se impone como centro de todas las estrategias de marca, por lo que las empresas buscan ofrecer nuevas experiencias inmersivas y diferenciales sobre su competencia, a la vez que se busca alcanzar a nuevos públicos y clientes potenciales, para lo cual el Metaverso se muestra como una gran opción. Según el informe 'Augmented reality (AR), virtual reality (VR) and mixed reality (MR) market size worldwide in 2021 and 2028' de Statista, el mercado global de realidad aumentada, realidad virtual y realidad mixta

crecerá por encima de los 250.000 millones de dólares en 2028 a nivel global. Como indica [Euras en su artículo 'El uso de la realidad virtual en el sector bancario'](#), se tendería a una virtualización de las oficinas bancarias con el objetivo de que el cliente pudiera realizar las mismas operaciones en un entorno similar al real, pero que implicara menos costes. Paralelamente ya se están desarrollando aplicaciones de realidad virtual capaces de mostrar servicios financieros en 3D. Por otro lado, sobre todo tras el anuncio de Facebook de su apuesta por el metaverso pasando incluso a cambiar el nombre de su matriz por Meta, esta tecnología está creciendo a un ritmo imparable. De hecho, [Citi señala en su informe 'Metaverse and Money: Decrypting the Future'](#), que cuenta

con un mercado objetivo de 5.000 millones de usuarios y que podría tener un volumen de entre 8 billones y 13 billones de dólares en 2030. Además, esta misma fuente indica que en base a las predicciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), este mercado alcanzará los 128 billones de PIB para ese año.

LA NUBE, SIEMPRE LA NUBE

Uno de los pilares más importantes de esta transformación digital que están llevando a cabo empresas de todos los sectores son las plataformas y los servicios en la nube. El cloud se ha convertido en el gran protagonista de nuestro tiempo, ya que el primer paso que conlleva esta digitalización del sector es la migración de todos los activos hacia la nube, ya sean plataformas, datos, aplicaciones o cualquier proceso. Esto supone un reto para las empresas más tradicionales, sobre todo en un sector como el financiero,



A medida que evolucionen los pagos en tiempo real, los bancos aprovecharán la automatización que proporciona la inteligencia artificial para permitir la gestión de la tesorería en tiempo real



en el que la seguridad se vuelve de importancia capital. Deloitte indica en su informe anual 'Tech Trends 2022' que en 2020, el mercado global de cloud superó en volumen por primera vez al mercado no-Cloud, en parte a causa de la pandemia. La estimación de Deloitte es que el mercado Cloud doblará en tamaño al no-Cloud para el año 2025. Por otro lado, se espera que para este año los servicios en la nube supongan ya el 40% del gasto de IT en el sector financiero, gasto que para 2028 podría ya suponer hasta el 80%, conforme a datos del estudio 'Construyendo los servicios financieros del futuro', confeccionado por IDC junto a OpenText.

BLOCKCHAIN, EL FUTURO DE LAS FINANZAS

La cadena de bloques ha emergido como una de las tecnologías que más dará que hablar en un futuro próximo. Esta tecnología, que aún se encuentra en sus primeras fases de adopción, será capaz de facilitar transacciones más rápidas y sencillas, a la par que seguras. Este artículo de The European Business Review señala que el 66% de las entidades bancarias tiene previsto implementar soluciones basadas en blockchain en los próximos tres años. Aquí también entran en juego las criptomonedas y la tokenización de activos, a debate en las últimas semanas a causa de su posible futilidad y gran incertidumbre. A pesar de ello, PwC señala en su informe 'Finanzas & Criptoactivos' que la capitalización de mercado actual de los activos tokenizados en relación a las cripto-

monedas y las stablecoins aún es pequeña, pero se espera que el impulso de estos activos digitales se acelere rápidamente en los próximos años. Este informe también indica que según algunas estimaciones, los volúmenes podrían alcanzar unos 24 billones de dólares para el año 2027.

EL RETO ESTÁ EN LA ANALÍTICA DE DATOS

Los datos siguen siendo uno de los activos más importantes en cualquier industria que se prede, ya que se han convertido en la clave para que empresas de todos los tipos y de todos los tamaños puedan optimizar sus flujos de trabajo y ofrecer el mejor servicio a sus clientes, aumentando así tanto productividad como beneficio. El

crecimiento de esta tecnología es una realidad, como demuestra el informe de Mordor Intelligence 'Big Data Analytics in Banking Market - Growth, Trends, Covid-19 Impact, And Forecasts (2022 - 2027)', donde se apunta que se espera que el mercado de Big Data Analytics en el sector bancario registre una tasa de crecimiento anual del 22,97% durante el periodo 2021-2026. A pesar de ello, según el Informe Mundial de la Banca Retail 2022 de Caggemini y Ffma, más del 70% de los ejecutivos bancarios indica que los bancos tradicionales carecen de capacidades de datos y análisis. Además, el 95% de los ejecutivos cree que

6 de cada 10 españoles ya habrían sustituido la banca física por la digital



sus actuales sistemas heredados y capacidades tecnológicas están obsoletos, lo que le impide optimizar completamente sus datos para las estrategias de crecimiento centradas en el cliente. Esto significa que aquí es donde está el reto del sector financiero, ya que la banca tradicional debe desarrollar capacidades y estrategias muy focalizadas en los datos para ser capaces así de impulsar la personalización de la experiencia que requiere este nuevo tipo de cliente.

SEGURIDAD EN EL SECTOR BANCARIO

La transformación digital y la introducción de todas estas tecnologías va a suponer todo un reto para la securización del sector financiero, ya que esta digitalización implica un aumento exponencial de la superficie de ataque, con lo que se impondrá un modelo de seguridad en el que el modelo SASE, ZTNA y Zero Trust tomarán todo el protagonismo. Como se ha venido observando en los últimos años, el ransomware va a seguir siendo el gran enemigo también para las entidades bancarias. El informe 'Modern Bank Heists 4.0' de VMware refleja que el 63% de las entidades financieras ha admitido haber experimentado un aumento de ciberataques en el último año. Además, el 74% sufrió al menos un ataque de ransomware. Otro dato preocupante es que el 63% de ellas ha admitido que pagó el rescate para recuperar sus datos. La tensión geopolítica que Rusia está provocando a nivel global sitúa a este país como la mayor preocupación del sector. El artículo 'Ciber-

seguridad en el sector bancario: nuevos retos' de Funcas va en la misma línea, asegurando que el financiero es el sector que más ciberataques recibe, con cerca del 21% de todos los que se producen en el mundo. Por otro lado, la encuesta Digital Trust Survey 2022 de PwC apunta que los ciberataques volverán a registrar en 2022 cifras récord. Esta amenaza se ve reflejada en los presupuestos que están destinando las empresas a protegerse:

El 60% de los servicios financieros ya había integrado menos un proceso basado en inteligencia artificial

el 69% de las compañías a nivel global (el 70% en España), tiene previsto aumentar sus inversiones en ciberseguridad, frente al 55% del año pasado. Además, un 26% espera que este incremento sea del 10% o incluso mayor. Centrándonos de nuevo en el sector bancario, IBM en su estudio 'Cost of a Data Breach Report 2021' asegura que la industria financiera es la segunda que más está gastando en ciberseguridad a nivel global. Esta inversión es claramente necesaria, ya que el coste de sufrir un ataque es ampliamente superior a la inversión realizada para proteger los activos. Es por ello por lo que la concienciación sigue siendo básica no solo para los usuarios, sino también para los altos directivos de las grandes empresas, que en muchos casos todavía necesitan comprender la importancia de esta inversión. ■

Profesionales digitales para una banca digital

La pandemia y la recién estrenada nueva normalidad han traído de la mano esta necesidad de digitalización a pasos agigantados para hacer frente a las nuevas necesidades de la sociedad, que se verán solventadas gracias a estas y otras tecnologías disruptivas que, en mayor o menor medida, van a ser necesarias para que el sector continúe siendo

relevante. Pero ninguna revolución se puede llevar a cabo sin las personas, por lo que, a pesar de que el papel protagonista cada vez más recae en la tecnología, sin profesionales capaces de sacar el máximo partido de ella no valdría para nada. Según la 'Radiografía de las vacantes en el sector tecnológico 2022' de Disi- tales, hay más de 120.000 vacantes

tecnológicas sin cubrir en España, sobre todo centradas en tres perfiles fundamentales: desarrolladores de software, técnicos de ciberseguridad e ingenieros de telecomunicaciones. Sin duda es el momento de apostar por una salida profesional cercana al mundo tecnológico, porque todas estas tendencias no irán sino a más en los próximos años.

CONSEJEROS

La revista del buen gobierno y la responsabilidad corporativa

"Es patético que sólo el 50% de la economía española esté representada en Bolsa"

22/10/2022

CONSEJEROS

La revista del buen gobierno y la responsabilidad corporativa

Nº 186 / OCTUBRE 2022 / Año 18 / €6

WEBS

Thecorner.eu:
Calls are growing for a
European fiscal programme
Consensodelmercado.com
Lasfundaciones.com

COYUNTURA

BCE: Acabar con
el crecimiento para
sufocar la inflación

EUROPA

Alemania ya está en
recesión. La locomotora
de Europa, parada

EEUU

Proyecto de ley sobre
el clima. Un respaldo a
los inversores en EEUU

INFORME

La pobreza y la prosperidad
compartida 2022



LOLIA SOLANA
PRESIDENTA DEL INSTITUTO
ESPAÑOL DE ANALISTAS
FINANCIEROS (IEAF)

"Es patético que sólo
el 50% de la economía
española esté
representada en Bolsa"

www.revistaconsejeros.com



NATALIA FABRA
CONSEJERA DE ENAGÁS

"Los precios
del carbono
están teniendo
efectos
perversos"

ENTREVISTA

LOLA SOLANA,

Presidenta del Instituto Español
de Analistas Financieros (IEAF)

**“Es patético
que sólo
el 50% de
la economía
española esté
representada
en Bolsa”**

Texto Fernando Rodríguez López de Andújar
Entrevista Jesús Umbria



"EN FRANCIA ESTÁ REPRESENTADA EL 50%, EN GRAN BRETAÑA, EL 100%, EN ESTADOS UNIDOS, EL 120%... EN ESPAÑA HAY MIEDO. TENEMOS QUE HACER UNA LABOR DE CONCIENCIACIÓN PARA QUE NO HAYA ESTE MIEDO (...) SALIR A BOLSA ES UN EJERCICIO DE TRANSPARENCIA Y HAY MUCHAS EMPRESAS QUE NO LO SON Y QUE NO QUIEREN PUBLICAR TANTA INFORMACIÓN. PERO SI TIENES BIEN ORDENADA LA INFORMACIÓN, NO TIENES QUE TENER PROBLEMAS."

Lola Solana, Head of European Small Caps Equity Funds en Santander Asset Management y analista de bolsa desde hace más de tres décadas, es la nueva presidenta del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) desde julio de este año. Nos explica aquí sus planes para la institución y su visión sobre la figura y la función del analista financiero y otros aspectos de los mercados de capitales.

¿Qué objetivos se ha marcado para su presidencia IEAF-FEF?

Quiero convertirlo en un referente de talento a nivel europeo. Que las empresas vean el Instituto Español de Analistas Financieros como un referente donde pueden encontrar profesores de primer nivel. El IEAF es el instituto que tiene más solera en España, funcionando desde 1965 y quiero combinar lo mejor de esa tradición con la modernidad, añadiendo innovación y una oferta de valor más interesante que atraiga a los mejores.

¿O sea, aumentar su dimensión internacional?

De momento, empezamos por España. Aquí somos sólo 200 analistas bursátiles y queremos que todos los analistas estén en el Instituto, pero no sólo eso, sino también todo el ecosistema que lo rodea: gestores, expertos de Relaciones con Inversores (RI), asesores financieros, directores financieros... Que haya una integración vertical. Y cuando hablo de analistas, no sólo me refiero al financiero, sino también al de datos, de ESG... El mundo ha cambiado y no queremos limitarnos. En la gestora del Santander tenemos casi más analistas de ESG y de datos que analistas fundamentales. En el Instituto ahora somos 1.500

socios y me gustaría llegar a 3.000 durante mi mandato.

¿Cuál será esa oferta de valor?

Por ejemplo, el evento sobre Solvencia de la Banca que hicimos recientemente. Queremos organizar eventos sobre temas de actualidad. Pero queremos que el Instituto esté al servicio no sólo del sector financiero, sino del farmacéutico, del petróleo... Vamos a hacer otro evento el 10 de octubre sobre la transformación de la industria aeroespacial en la Bolsa de Madrid, para demostrar que España no es sólo bancos, restauración y telecomunicaciones, sino que tenemos tecnología e ingenieros punteros en la industria aeroespacial y que somos una referencia fuera que atrae talento de Francia, Alemania y otros países. Después del acto habrá *networking*; mi intención es crear una mancomunidad de analistas y que haya un espacio de debate, de diálogo, de intercambio de ideas.

El Instituto ofrece Rating ESG, análisis bursátil con Lighthouse... ¿Maneja otros proyectos?

Hay tres ejes de actuación. Está el Instituto, que queremos transformar en esa mancomunidad de analistas. La Fundación, donde queremos aumentar el número de patronos ampliándolo a otros sectores además del financiero y que envíen un representante y podamos hacer reportes interesantes no sólo para las empresas financieras. Y luego, tenemos Lighthouse, que se dedica a analizar compañías huérfanas y que cada vez es más importante, porque la bolsa se presenta como una alternativa clara al *private equity*. Cada vez va a haber más pequeñas que quieran acceder al mercado de capitales.



"ESPAÑA NO ES SOLO BANCA, RESTAURACIÓN Y TELECOMUNICACIÓN. TENEMOS TAMBIÉN TECNOLOGÍA E INGENIEROS PUNTEROS, POR EJEMPLO EN LA INDUSTRIA AEROSPAICIAL. DONDE SOMOS UNA REFERENCIA FUERA QUE ATRAE TALENTO DE FRANCIA, ALEMANIA Y OTROS PAÍSES"



"QUEREMOS QUE ESTÉN EN EL INSTITUTO TODOS LOS ANALISTAS Y EL ECOSISTEMA QUE LOS RODEA: GESTORES, EXPERTOS EN RELACIONES CON INVERSORES, ASESORES FINANCIEROS, ETC. AHORA SOMOS 1.500 SOCIOS Y ME GUSTARÍA LLEGAR A 3.000"

EL PERSONAJE

Lola Solana



Encontrar el valor

◆
Madrileña (1964), estudió Derecho en la Autónoma (1982-87) e hizo después un curso con IE Business School, sobre valoración de empresas, y otro con la U. de Berkeley.

◆
Comenzó a trabajar en Barclays, y al año siguiente (89) entró, ya como analista financiero, en Santander Património, donde iría ascendiendo hasta que en 2004 Santander la nombra "European Small Caps Funds Manager", y en 2017 "Head of European Small Caps & ESG Equity Funds". Desde abril es "Head of European Small Caps Equity Funds", una experiencia que comparte dando clases.

◆
Citywire la premió como mejor gestora de renta variable española en 2017 y 2018... y "La cruz de madera" es su primera novela.

Lighthouse analiza a 20 compañías y queremos llegar a 40 o 50 en dos años, y seguir creciendo, ya que ahora tenemos 5 analistas. También hacemos certificaciones y rating ESG. Y luego está la Escuela, que da certificaciones interesantes; ahora estamos con Blockchain y también daremos otra de Inteligencia Artificial. Atendemos la demanda de los jóvenes.

También está previsto unificar la imagen del IEAF y de la FEF.

Vamos a hacer un *rebranding* de los dos, aunque no se van a unificar porque tienen personalidades jurídicas diferenciadas. Son dos caras de la misma moneda.

Volviendo a la figura del analista y a las salidas a bolsa. El Instituto celebró este año una Mesa sobre Análisis Fun-

"Lighthouse analiza a 20 compañías y queremos llegar a 40 o 50 en dos años, y seguir creciendo. También hacemos certificaciones y rating ESG. Y luego está la Escuela"

damental, no muy halagüeña en algunos casos, sobre el futuro de esta figura e incluso sobre el declive las salidas a bolsa en relación al crecimiento del PIB en España.

Es patético: en España sólo el 50% del PIB español está representado en la bolsa. En Francia está representado el 50%, en Gran Bretaña, el 100%, en EEUU, el 130%... En España hay miedo. Tenemos que hacer una labor de concienciación para que no haya este miedo, profesionalizar los consejos de administración -lo que te da salir a bolsa, además de hacer las empresas más transparentes, más rigurosas, más solventes...-. Además, salir a bolsa es una campaña de marketing gratuita.

Hay empresas que se quejan de las dificultades de tramitación y de los altos costes de la salida a bolsa.

Se ha facilitado bastante, de todos modos. El acceso es más fácil a BME Growth. Pero,

si tienes bien ordenada la información, no tienes que tener problemas. Se queja la gente a la que le piden más información de la que tiene. Es un ejercicio de transparencia y hay muchas empresas que no lo son y no quieren publicar tanta información. En la gestora, busco empresas con ganas de crecer, que quieran hacerse internacionales, que no se conformen con mantener el negocio familiar. Eso es lo que facilita el mercado de capitales: crecer, buscar otros socios que aporten capital.

¿Y qué opina sobre el futuro de los analistas tal y como funciona ahora la inversión colectiva?

Cuando las cosas van bien, todo el mundo prefiere los Eif y los indexados, pensando que, si todo va ir hacia arriba, lo hacen mejor y no hay porque gastarse el 2% en comisiones, cuando uno de esos instrumentos lo hace igual por el 0,3%. Pero esto se ha acabado y ya no vale todo porque el mercado se ha complicado. Ahora la situación es muy inestable, hay mucha volatilidad, hay muchas empresas que tienen problemas y no pueden trasladar la inflación a sus precios o se ven obligadas a dejar de producir porque no le compensan los costes. Y aquí es donde necesitas un analista que haga *research*, porque en todas las crisis hay oportunidades. Lo que ocurre es que hay que saber cómo hacerlo. En España sólo somos 200 analistas bursátiles y en toda Europa hay 1.200. Es un universo muy pequeño. La figura del analista o del gestor de fondos no indexados cobra más valor. En el Instituto queremos poner en valor esa figura del analista.

Hablaba antes de incorporar al Instituto todo el ciclo integrado en torno a la figura del analista. ¿Qué opina de la directiva SRDII y el papel activo que le concede al engagement de inversores y accionistas?

Hacemos mucho *engagement* en la gestora. Llevo 15 años en algunas compañías, desde que salieron a bolsa. Mi machaque era entonces reducir la deuda financiera. Ahora el *engagement* va más allá con los aspectos no financieros: el cuidado del consejo -independencia, remuneraciones, género...-, programas sociales para el empleado... En España también hay que concienciar de que la inversión no se debe hacer con un *approach* especulativo, sino



"Cuando veo una compañía en la pantalla de Bloomberg y el 90% de las recomendaciones son de compra, ya me pongo más negativa, aunque me guste mucho. ¿Qué inversor marginal puede entrar ahí si todos los potenciales inversores ya están metidos en su capital?"

“Prefieren ETF e indexados pensando que todo va a ir hacia arriba y que no hay por qué gastarse un 2% en comisiones cuando esos instrumentos lo hacen igual por el 0,3%. Pero esto se acabó, el mercado se ha complicado”

de alienación de intereses con el equipo directivo. Sobre todo, en las pequeñas compañías, el *engagement* es brutal en tres aspectos: un buen auditor solvente e independiente, un buen equipo directivo, y los accionistas, con quien voy de la mano. Cuando invierto en una compañía siempre quiero saber quiénes son los accionistas. El *engagement* siempre tiene que ser con las tres partes.

¿Por qué siempre se dice que los grandes inversores institucionales españoles son menos proclives al *engagement* que en otros mercados? ¿Por qué invierten poco en bolsa, porque regulatoriamente están muy limitados, por cultura...?

Quizá porque hay muchos que replican los índices o el Ibex, con un *tracking* de error muy bajo, y al final no te interesa tanto el *engagement*, ya que solo te interesa seguir el *benchmark* para no desviarte, más que identificar otras compañías interesantes. Hay muchos fondos en los que

si el Ibex ha subido el 10% y tú solo el 5%, porque has invertido en otras compañías, no te lo perdonan.

Los gestores prefieren equivocarse como la mayoría...

...Que acertar ellos solos. Lo hacen por el riesgo de no acertar solos. Invertir es de valientes. En esta industria se gana dinero solo de dos formas: o atreviéndote a pensar de forma diferente al resto o adelantándote a los demás haciendo análisis de compañías que otros no hacen. Cuando veo una compañía en la pantalla de Bloomberg y el 90% de las recomendaciones son de compra, ya me pongo

“En España solo somos 200 analistas bursátiles y en toda Europa hay 1.200. Es un universo muy pequeño”

más negativa, aunque me guste mucho. ¿Qué inversor marginal puede entrar ahí si todos los potenciales inversores ya están metidos en su capital? O cuando la gente está tan negativa, porque probablemente hay resquicios para meter dinero en algo. No te puede temblar el pulso y tienes que tener convicción en lo que haces. Y eso se consigue estudiando y analizando.

Recientemente el Instituto ha dado cabida a un Club de Relaciones con Inversores (IR). ¿Qué sentido tiene?

¿Con quién se relaciona un analista? Con el IR, con el gestor... Acogemos a todo el ecosistema del analista, y queremos hacer hubs de todos estos sectores dentro del hub general del analista. Crear grupos de pensamiento: de IR, de sostenibilidad, de *small caps*... Igual que he se creado un grupo de IR, queremos crear clubes según vayan surgiendo las ideas, para que haya debates dinámicos y la gente pueda encontrar valor. ■

23/10/2022

Artículo firmado por José Manuel Cassinello Sola, miembro de la junta directiva del Instituto Español de Analistas Financieros en Andalucía. Publicado en Ideal de Almería, Ideal de Jaén e Ideal de Granada.

La posición europea frente a la guerra

JOSÉ MANUEL CASSINELLO SOLA

Miembro de la Junta Directiva del Instituto Español de Analistas Financieros en Andalucía

Superada ya la pandemia, nos encontramos con la guerra y los perjuicios que ésta está provocando y provocará. Y es en ese contexto en el que debemos analizar las posiciones que, como europeos, nos corresponde adoptar

Mucha gente quedó impresionada cuando, entre 2013 y 2015, el escritor israelí Yuval Noah Harari publicó dos interesantes y amenos libros sobre la historia de la humanidad, 'Sapiens' y 'Homo Deus' que se convirtieron en un rotundo éxito editorial. En el segundo de ellos, que pretendía ser una «breve historia del mañana», se planteaba una hipótesis que, en aquel momento, ponía a la humanidad a las riendas de su futuro, advirtiendo como único riesgo importante la pérdida de control frente a la inteligencia artificial. En ese contexto y en esos años escribía Harari de forma contundente poniendo de manifiesto que «en las últimas décadas hemos conseguido controlar la hambruna, la peste y la guerra», concluyendo que esos tres males se habían convertido en «retos manejables». No había que temer al hambre (pese a que asumimos injustamente su extensión a millones de personas), ni a los gérmenes, porque había razones para pensar que los médicos «corren más deprisa» en la carrera contra ellos, ni a la guerra, por cuanto que su rentabilidad se iba reduciendo, conforme aumentaba la del conocimiento (una tesis que también defiende Steven Pinker, otro de los gurús de la actualidad).

Sin perjuicio de que caben otras interpretaciones, se exponían unas teorías bien argumentadas y de forma accesible (se han vendido más de 21 millones de ejemplares de 'Sapiens') que, durante unos años han tenido plena vigencia. Cinco años más tarde de la publicación del segundo de sus libros 'Homo Deus', un primer flasco: la covid-19 hace tambalearse los cimientos de nuestra civilización y nos advierte que el tercer Injete del Apocalipsis (la peste) sigue campando por sus respetos. La pandemia del coronavirus pone en cuestión las tesis de Harari.

No queda ahí la cosa, por cuanto que dos años más tarde se ha declarado una guerra que, más allá de la muerte y destrucción 'típica' que genera entre los contendientes, está provocando una crisis económica, que traerá hambre, cerniéndose sobre nosotros incluso la amenaza de un 'Armagedón', parafraseando al presidente Biden.

Da la sensación de que, al contrario de lo que mantenía Harari, no hemos superado ni la guerra, ni el hambre, ni la peste, y que debemos continuar lidiando con ello. Superada ya la pandemia, nos encontramos con la guerra y los perjuicios que ésta está provocando y provocará. Y es en ese contexto en el que debemos analizar las posiciones que, como europeos, nos corresponde adoptar.



No debemos perder de vista que el único final que puede tener la guerra, en un supuesto de dar por sentada la supervivencia del género humano, es la firma de un tratado de paz. Y es que, sin un armisticio que ponga fin a las hostilidades, sólo cabe la opción posible, pero esperemos que improbable, de la destrucción total. Ya dijo Einstein «no sé con qué armas se combatirá la tercera guerra mundial, pero la cuarta se peleará con palos y piedras».

Dentro de la 'lógica' de la guerra es razonable que cada parte haga sus mayores esfuerzos en conseguir una mejor posición estratégica y táctica de cara a la llegada de ese momento en el que se acuerde el fin de la contienda. Mientras tanto, nada ni nadie podrá impedir que mueran personas, se destruyan ciudades, se provoquen migraciones y se generen efectos colaterales (eufemismo propio de los tiempos que corren) tales como crisis energéticas, recesiones económicas, incrementos de los precios de las materias primas, con el consiguiente efecto que estos provocan en los países del tercer mundo (principalmente hambre y malnutrición)...

Todo esto forma parte del 'juego' de la guerra que, como decía Von Clausewitz, no es más que «la continuación de la política por otros medios». Sin entrar a valorar las razones de agresor y agredido, cada parte utilizará todos los medios a su alcance para defender su posición.

En el caso de la Guerra de Ucrania no podemos perder de vista que uno de los contendientes, Rusia, es el segundo país del mundo, tras Estados Unidos, con mayor número de ojivas nucleares, y que su capacidad de destrucción es mundial, más allá de la respuesta que su uso podría provocar. Es evidente que es un dato que, junto con el carácter despótico, megalomano y autoritario del nuevo zar ruso Vladimir Putin, condiciona gravemente

cualquier planteamiento sobre el conflicto.

Con lo que sí parece que hay que tener cierto cuidado es con que, desde fuera de la contienda, desde los calidos despachos europeos (mientras no llegue el invierno con un elevado coste de gas) se marquen estándares de justicia y solidaridad y se anime, sin una intervención directa en la guerra, a que uno de los contendientes defienda unos supuestos 'valores europeos' frente al despotismo y la dictadura. Se nos ocurren varias razones para ello.

Una primera es que los europeos defendemos ahora esos valores de justicia y solidaridad porque estamos sintiendo los efectos de la guerra directamente en nuestro territorio y en nuestra economía. Sin embargo, durante años, nos hemos olvidado de ellos respecto al resto del universo no occidental. Es por ello por lo que hay países, como India, que ahora se ponen de costado en nuestra disputa contra Rusia, dejando enterver el resentimiento propio de quien, durante años, ha sido poco valorado en el contexto Internacional.

En segundo lugar, hemos de admitir que, en cierta medida, los europeos (liderados por los cancilleres alemanes Schröder y Merkel) somos corresponsables de haber consentido la expansión de los sueños imperialistas de Putin, normalizándolo como un proveedor estratégico europeo y transigiendo con él en sus infuflas zaristas (encontramos un ejemplo en la guerra Crímea).

Adicionalmente no podemos olvidar que, más allá de la legítima y loable defensa de esos referidos «valores europeos», uno de los contendientes puede poner fin a la Humanidad (con mayúscula) si en un momento de debilidad o paranoia decide apretar el botón nuclear.

Por último, hemos de tener en cuenta que hemos consentido la provocación perpetrada por la OTAN (principalmente por los Estados Unidos) a Putin en la medida en que, no era necesario integrar a Ucrania en la Alianza por cuanto que ello era una amenaza que, razonablemente, Putin no iba a consentir. Más allá del interés de los Estados Unidos en mantener la OTAN, que perdió mucho sentido cuando cayó el Pacto de Varsovia, resultaba quizás innecesario llevarla hasta las mismas fronteras de Rusia.

Es por ello por lo que, quizás, deberíamos valorar una posición menos radical y tratar de buscar puntos de encuentro entre las partes enfrentadas, asumiendo un papel de mediadores para una solución del conflicto y, como consecuencia de ello, de los problemas que del mismo se derivan.



Capital Intereconomía

18/10/2022

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



Capital Intereconomía

25/10/2022

Entrevista a Miguel Ángel Bernal, Profesor de la Fundación de Estudios Financieros.



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

27/10/2022

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

El Programa de gestión y valoración de activos digitales (PGVAD), que contará con un formato semipresencial y tendrá una duración de quince semanas distribuidas en siete módulos, estará centrado en temáticas como las finanzas descentralizadas, las estrategias de 'trading' adaptadas a los activos digitales, la valoración de proyectos o la gestión de carteras de activos digitales.

Además de cuatro módulos centrales y de uno introductorio, el nuevo programa sentará "las bases de la buena gestión en un entorno altamente volátil y complejo que requiere de profesionales del más alto nivel" y abordará el impacto de la blockchain en ámbitos como el de los videojuegos, el sector inmobiliario y el mundo de las finanzas.

Las actividades formativas desarrolladas a través de la Escuela FEF y Bitbcn se caracterizarán "por su calidad académica y la aplicación teórico-práctica e innovación en sus contenidos y estilos formativos", según han destacado ambas instituciones en un comunicado.

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

"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 valoración y gestión de activos digitales puedan acreditar ante el mercado sus conocimientos en este campo", ha señalado el director de la Escuela FEF, Jesús López.

El director académico de Bitbcn, Miquel Roig, ha señalado que se necesita profesionalizar el asesoramiento financiero de activos digitales.

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

"Este no es un campo sencillo, ya que combina la complejidad del sector financiero con el tecnológico, un conocimiento necesario. Por eso, esta certificación es tan importante", ha destacado.

Roig ha añadido que este acuerdo "es una oportunidad para los profesionales del sector financiero de ser certificados como profesionales de valoración y gestión de activos digitales, el nuevo estándar del sector financiero".

Este teletipo ha sido replicado por Bolsamania, El Confidencial Digital, Diario Siglo XXI, Crónica de Cantabria, Norbolsa, Press Digital, Mercado Financiero, Negocios.



El coste de capital de la banca crecerá más que su rentabilidad pese a la subida de tipos, según IEAF-FEF

01/10/2022

La banca europea experimentará un aumento del coste de capital en los próximos dos años, ligeramente por encima del crecimiento de la rentabilidad, pese a la normalización de los tipos de interés, según concluye el estudio Una visión de la banca actual a través del coste de capital y sus determinantes elaborados por la Fundación de Estudios Financieros (FEF).

LA INFORMACIÓN

La banca descuenta un tercer trimestre excepcional gracias al alza del euríbor

15/10/2022

La temporada de presentación de resultados arranca la próxima semana con Bankinter como ariete, que será el encargado de dar el pistoletazo de salida el próximo día 20. Las cuentas del tercer trimestre para el Ibex estarán marcadas por el impacto de la inflación y el temor a los efectos de la recesión generada por la guerra de Putin y la crisis energética.



ASEAFI Green Evolution II analizará el reto del Green Mifid para evitar el greenwashing

19/10/2022

Esto va a requerir del asesor financiero nuevos conocimientos y habilidades para entender y hacer entender al cliente cuáles son sus opciones a la hora de invertir en aspectos sostenibles y qué evolución está teniendo la opción sostenible elegida. Para aclarar los aspectos más relevantes de esta nueva regulación, la Asociación de Empresas de Asesoramiento Financiero (Aseafi) celebrará Aseafi Green Evolution 2, el próximo jueves 26 de octubre, en el campus de la Universidad Camilo José Cela (calle Almagro nº 5, Madrid).



La primera lanzadora española de cohetes espaciales: “Somos como una empresa de transporte”

19/10/2022

La empresa ilicitana PLD Space representa la nueva hornada de empresas del sector, centradas en explotar las posibilidades del espacio como mercado.



3 valores del Mercado Continuo para hacer trading a corto plazo

26/10/2022

“Amper acaba de tocar los mínimos del año en los 0,14 euros, desde donde intenta organizar sus opciones de rebote. En sus últimos resultados, el grupo reportó un incremento del 19 por ciento en los ingresos, con una subida del beneficio neto del 45 por ciento y un aumento del ebitda del 40 por ciento. La asignatura pendiente es la recuperación del margen sobre el ebitda. Antes de la pandemia estaba en el 8 por ciento, y ahora lo tiene en el 3,5 por ciento. Según calcularon los analistas de Lighthouse IEAF, este ejercicio podría alcanzar el 5,5 por ciento.”

El IEAF y BitBCN desarrollan el primer título formativo en gestión de criptoactivos

27/10/2022

En concreto, han desarrollado el primer Programa de Gestión y Valoración de Activos Digitales. El director de la 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.



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

27/10/2022

La Escuela FEF, del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), y el Blockchain Institute & Technology (Bitbcn) han desarrollado un programa formativo sobre valoración y gestión de activos digitales.



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

27/10/2022

La Escuela FEF, del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), y el Blockchain Institute & Technology (Bitbcn) han desarrollado un programa formativo sobre valoración y gestión de activos digitales.



El IEAF lanza curso junto a BitBCN enfocado en la tecnología blockchain

31/10/2022

La Escuela FEF, del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), y el Blockchain Institute & Technology (BitBCN) han cerrado una alianza mediante la cual abordaran un curso formativo enfocado en los distintos usos de la tecnología blockchain.