FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Boletín digital 336
Junio 2023

Jornada «Financiación alternativa en la Comunidad Valenciana» junto a WorkCapital y el Instituto Valenciano de Finanzas

VI Jornada sobre Inversión: 2023 Retos y Oportunidades de Inversión junto a Ibercaja

Jornada "Retos y Oportunidades para Pymes Sostenibles"en el CEEI Castellón

PATROCINADORES

afin SGR · MIRABAUD · BROSETA · Afi · workcapital · iberCaja · GENERALITAT VALENCIANA

Patronos

Socios

Nº 336/ Junio 2023

La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros ofrece las páginas de este Boletín a interesados en colaborar con su labor divulgativa en temas financieros y bursátiles.

Al mismo tiempo agradece comentarios, críticas y sugerencias sobre cualquier tema publicado. Para concretar los mismos pueden dirigirse al responsable de Coordinación del Boletín. La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros no tiene que hacer suyo necesariamente el contenido de los textos publicados, cuya responsabilidad corresponde a los autores en uso de su plena libertad intelectual. Se autoriza la reproducción del texto y de los gráficos aquí publicados citando la fuente.

Edita:
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF)
C/Libreros 2 y 4
46002 Valencia
T 96 387 01 48/49
F 96 387 01 95
www.febf.org
comunicacion@febf.org

Depósito legal: V20051993.

Noticias de la FEBF

Actualidad

Jornada "Financiación alternativa en la Comunidad Valenciana"

La FEBF participó en la celebración de 7º Edición del Demo Day Col.lab de Las Naves

La FEBF organiza un Investment Forum con Laminar Pharma

Masterclass Máster Bursátil y Financiero "Decálogo de un buen inversor"

Visita alumnos del Máster de Asesoría Jurídica de Empresas a Broseta

Visita alumnos del Máster de Asesoría Jurídica de Empresas a Cuatrecasas

VI Jornada sobre Inversión: 2023 Retos y Oportunidades de Inversión

Jornada Financiación Pública para Empresas en la Comunidad Valenciana

Jornada «Retos y oportunidades para Pymes Sostenibles»

Tribuna Laminar Pharma "Laminar Pharmaceuticals y la Evolución del sector biotecnológico en España- Pablo V. Escribá, CEO de Laminar Pharma

Alumni "Máster en Asesoría Jurídica de Empresas"

Entrevista Alumni "Máster en Asesoría Jurídica de Empresa" Jorge Báguena, Tax Layer en Grant Thornton

Ventana del socio

Conociendo a... Buy & Hold

Noticias de los socios

Actualidad económica

SOBRE LA PROBABILIDAD DE INSOLVENCIA Y DEL DEBER DE DILIGENCIA

Jordi Ibiza, Asociado Senior del área de Derecho Concursal de BROSETA

INTELIGENCIA ARTIFICIAL Y MERCADOS FINANCIEROS

Isabel Giménez, Directora General Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

CUADRO INDICADORES MACROECONÓMICOS

PROGRAMACIÓN

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Agenda

JUNIO

1

FAPTECH INTELIGENCIA ARTIFICIAL Y EMPRESAS. ASPECTOS ÉTICOS Y JURÍDICOS"

Online (09:30- 11: 00 horas)

ADEQUA

5

PRESENTACION DICCIONARIO DE SOSTENIBILIDAD Y AGENDA 2030

EL Corte Inglés Colón (19:00 horas)

GENERALITAT VALENCIANA
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball

7

MESA REDONDA II CONGRESO ECONOMÍA CIRCULAR

Cámara Castellón

Cámara Castellón

8

PRESENTACIÓN DICCIONARIO SOSTENIBILIDAD Y AGENDA 2030

"Cómo dar los primeros pasos en Sostenibilidad para Pymes"" Distrito Digital Alicante (12:00)

GENERALITAT VALENCIANA
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball

NAO SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT

14

FAPTECH "LOS RETOS DEL SECTOR PÚBLICO"

Online (09:30- 11: 00 horas)

AIReF

21

DESAYUNO «RECREACIÓN DE UNA CRISIS DE SEGURIDAD»

Oficina Cuatrecasas (09:30 h)

CUATRECASAS

28

JORNADA NUEVA LEY CONCURSAL

Sede FEBF (16:30-18:30 h)

S U E
Abogados & Economistas

icav
Ilustre Colegio de Abogados de Valencia

29

JORNADA CORRESPONSABLES 2023

UPV Universitat Politècnica de València (Camí de Vera, s/n), 46022 , Valencia.) 9:00 a 14:00 horas

UNIVERSITAT POLITÈCNICA DE VALÈNCIA

FORMACIÓN JULIO

3, 5 y 6
09:30 a 11:30h

III EDICIÓN MOOC FINANZAS RESPONSABLES: CONSTRUYENDO UN MUNDO MEJOR

ANGELA IMPACT ECONOMY · NAO SUSTAINABLE ASSET MANAGEMENT · GENERALITAT VALENCIANA Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball

FORMACIÓN SEPTIEMBRE

18, 20 y 27
16:00 a 19:00h

III EDICIÓN PROGRAMA SENSIBILIZACION EN FINANZAS SOSTENIBLES Y ECONOMIA CIRCULAR PARA PYMES

caixa popular · GENERALITAT VALENCIANA Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball

QUEREMOS COMPARTIR CONTIGO

ESTÁ PASANDO

JORNADA FINANCIACION ALTERNATIVA EN LA COMUNIDAD VALENCIANA

PAGINA 11

ESTAMOS HACIENDO QUE PASE

VI JORNADA SOBRE INVERSION: 2023 RETOS Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

PAGINA 22

ESTÁN HACIENDO

JORNADA FINANCIACIÓN PUBLICA PARA EMPRESAS DE LA COMUNIDAD VALENCIANA

PAGINA 24

NOS EMOCIONAMOS CON

PRESENTACION DE LAMINAR PHARMA

PAGINA 17

SUSTAINABLE ACTIONS

PRESENTACIÓN DEL DICCIONARIO DE SOSTENIBILIDAD Y AGENDA 2030

PAGINA 26

XXXII EDICIÓN

MÁSTER

BURSÁTIL Y FINANCIERO

(MÁSTER DE FORMACIÓN PERMANENTE)

FECHAS:
Octubre 2023
Junio 2024
CLASES:
Lunes | Martes | Miércoles

5 MÓDULOS
60 CRÉDITOS

INCLUYE PRÁCTICAS

PRECIO:
8.500€

MÁS INFORMACIÓN

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

CEU Universidad Cardenal Herrera

III EDICIÓN MOOC

FINANZAS RESPONSABLES: CONSTRUYENDO UN MUNDO MEJOR

¿CUÁLES SON LOS OBJETIVOS?

Aprender cómo impactan los criterios éticos y los factores sociales y medioambientales en las decisiones de inversión.

Conocer los objetivos de desarrollo sostenible y cómo realinear las estrategias empresa- riales para su mejor cumplimiento.

Profundizar en las finanzas sostenibles, así como los principales productos de inversión socialmente responsable.

¿CUÁL ES EL PROGRAMA?

1. Presentación

2. ¿Qué son las finanzas sostenibles?

3. Fondos, Métricas y Ratings: ¿Cómo se mi den las finanzas sostenibles?

4. Finanzas Sostenibles y competitividad empresarial

¿A QUIÉN VA DIRIGIDO?

Estudiantes universitarios interesados en profundizar sus conocimientos de mercados financieros y finanzas empresariales.

Directivos de empresa en departamentos de responsabilidad social corporativa y ESG

Responsables de realizar las inversiones con orientación sostenible y elaborar informes de información no financiera.

INFORMACIÓN

Duración: 6

Formato dual: Las sesiones se realizaran presencial en la FEBF (Calle Libreros 2, Valencia) y en streaming

Este curso recertifica 6 horas de formación EFPA

Fechas y Horario: 3, 5 y 6 de julio 2023 (de 9.30 a 11.30)

GRATIS
Universitarios acreditados

75€
Público General

Inscríbete en www.febf.org

NOTICIAS DE LA FEBF

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

La FEBF y Workcapital organizan una jornada sobre financiación alternativa en la Comunidad Valenciana

La FEBF y Workcapital organizaron el día 4 de mayo en el Salón de Actos de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros una jornada sobre financiación alternativa en la Comunidad Valenciana con participación de Livingstone Partners y el Insitut Valencià de Finances que ha contado con la asistencia de 80 empresarios y directivos relevantes.

En la apertura institucional participó Dña. Isabel Giménez, Directora General de la FEBF que empezó la jornada mostrando su satisfacción por la realización del evento y la importancia de la financiación alternativa, un mercado financiero que en España se ha consolidado en la última década. "La financiación alternativa o financiación directa genera un espacio financiero más eficiente y garantiza la creación y el crecimiento de las empresas gracias a la variedad de productos y/o servicios que otorga".

De izquierda a derecha: Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y Eleuterio Abad, Socio de Livingstone Partners

D. Eleuterio Abad, Socio de Livingstone Partners se centró en el contexto del sistema financiero desde 2008 destacando que la concentración del sector financiero experimentada generó un hueco de mercado para la aparición de entidades financieras especializadas.

A continuación, hizo un breve repaso sobre qué es la financiación alternativa, y quienes son sus principales proveedores. "Son entidades especializadas que ofrecen soluciones donde no llegan los bancos".

Para finalizar, el ponente habló del futuro que afrontan las entidades de financiación de circulante, donde pueden crecer y aportar mucho valor a las pymes. "En 2023 nos encontramos en un contexto complejo a causa de la inflación, los tipos de interés... por ello decimos que a río revuelto...hueco de mercado para la financiación alternativa" concluyó Abad.

De izquierda a derecha: Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y Eleuterio Abad, Socio de Livingstone Partners

De izquierda a derecha: Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y Eleuterio Abad, Socio de Livingstone Partners

Seguidamente tomó la palabra D. Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital que habló de los inicios de la empresa. "Nacimos en 2015 y hemos tenido un crecimiento exponencial hasta 2022 con una gran transformación".

Durante su intervención quiso destacar la rapidez, la transparencia, la cercanía y la profesionalidad como las principales fortalezas de Workcapital. "Ofrecemos soluciones flexibles y a medida, que proporcionan liquidez inmediata para pymes y autónomos".

"El cliente de Workcapital sabe en cada momento donde está su inversión, generando confianza con una tasa de repetición del 70%."

Dña. Delia Sevilla, Subdirectora Workcapital, aseguró que la digitalización de procesos ha permitido crear un modelo de negocio eficiente para minimizar el riesgo. José Javier Rodríguez, Director Financiero Workcapital, aseguró que "el mayor activo de la empresa es nuestra cartera de clientes. En el sector de la financiación directa se pueden hacer las cosas bien, tenemos un claro potencial de crecimiento y estamos en el buen camino" a lo que Delia añadió, "existe un escenario muy positivo para el ejercicio actual".

De izquierda a derecha: José Vicente García Socio Fundador y Director de Estrategia Workcapital, Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital, D. José Javier Rodríguez, Director Financiero Workcapital y Dña. Delia Sevilla, Subdirectora Workcapital

Finalmente intervino D. José Vicente García, Socio Fundador y Director de Estrategia Workcapital que destacó las iniciativas que tiene en marcha Workcapital como la apuesta por la sostenibilidad. Para finalizar habló de su posicionamiento estratégico: "consolidar y expandir Workcapital son dos de nuestros principales objetivos".

Cerró la jornada, D. Manuel Illueca, Director General del Institut Valencià de Finances que destacó que las pymes tienen una necesidad de crecimiento y por ello es necesario atender a sus necesidades. "La idea es apoyar a las empresas ofreciendo financiación útil y necesaria intentando ver el hueco de mercado y con complementariedad a la financiación privada", concluyó Illueca. De entre las actividades ofertadas desde el IVF destacó los préstamos participativos, la financiación de la mano de fondos de capital riesgo y la financiación de vivienda social.

De izquierda a derecha: José Vicente García Socio Fundador y Director de Estrategia Workcapital, Juan Carlos Grau, Socio Fundador y Director General Workcapital, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y , Manuel Illueca, Director General del IVF

Asistentes a la Jornada "Financiación alternativa en la Comunidad Valenciana" en el Salón de Actos de la FEBF, Palacio Boïl d´Arenós, calle libreros, 2, 46002 Valencia

La FEBF participó en la celebración de 7º Edición del Demo Day Col.lab, la aceleradora pública de Las Naves

El pasado 9 de mayo Isabel Giménez, Directora General de la FEBF participó como madrina de las startups con una conferencia en la que se detallaron consejos para mejorar la presentación de sus business plan y acceso a financiación, y entregando uno de los premios en la celebración de 7º Edición del Demo Day Col.lab, la aceleradora pública de Las Naves el centro de innovación del Ayuntamiento de València.

El evento que cerró la última edición de Col·lab, en el que las 15 startups que trabajaron durante los últimos 6 meses en Las Naves en soluciones de triple impacto -social, medioambiental y económico- para resolver los retos de la Misión Climática València 2030, ofrecieron pitches en los que dieron a conocer sus soluciones innovadoras.

El Demo Day premió la mejor iniciativa emprendedora innovadora de cada uno de sus programas: Pre-aceleración, Aceleración y Scale-Up, que recibieron 3.000, 4.000 euros, y 5.000 euros, respectivamente, para apoyar su progreso empresarial.

Dentro de Pre-aceleración, la startup seleccionada fue Redonution, empresa dedicada a elaborar repostería saludable con materias primas ecológicas y de proximidad.

Por su parte, en Aceleración, la galardonada fue Medisoa, una consultoría jurídico-técnica especializada en materia ambiental y en asesoramiento en sostenibilidad para organizaciones.

Finalmente, la startup Scale-Up premiada fue Comedida, un obrador de comida saludable a domicilio que utiliza materia prima de temporada y de proximidad, que reparte con bicimensajería en envases de vidrio retornables.

En total, fueron 15 las startups que formaron parte de la última edición de Col·lab, recibiendo mentorización en diez ámbitos de gestión empresarial, sostenibilidad e innovación, con el apoyo del personal técnico y de las

Jurado y premiados en la celebración de la 7ª Edición de la Demo Day Col.lab

instalaciones de Las Naves. Además, en este tiempo, han participado en eventos, jornadas y encuentros de networking y con potenciales inversores.

Las 15 startups que participaron en el Demo Day son ejemplos de innovación empresarial en cada uno de sus sectores, desarrollando soluciones de triple impacto en campos diversos como la moda sostenible, la movilidad ecológica, la inclusión laboral, la alimentación saludable, la innovación urbana o la agricultura de proximidad, entre otros.

La sala polivalente de Las Naves acogió los pitches de cada una de las startups de Col·lab, que en 3 minutos presentaron su empresa, su modelo de negocio y los que han conseguido en los últimos meses.

Del programa de pre-aceleración, participó Re·brotar, plataforma online de actividades sostenibles para grupos; Hortbio Market, e-commerce de venta directa de fruta y verdura para profesionales; Cache Croche complementos, moda sostenible circular; y Redonution, premiada por su modelo de repostería saludable.

Por su parte, del programa de aceleración, estuvieron BIOagradables, asociación de educación ambiental; Umibots, que diseña y fabrica robots autónomos eléctricos; Lucy Veg, buscador de productos aptos para veganos; Súper Abuelos en el Mundo, plataforma para que jubilados tengan ingresos extra; Avalatea, para la inclusión laboral de las personas con TEA/Síndrome de Asperger; y Medisoa, galardonada por las innovaciones implementadas en su operativa y su elevado potencial de escalabilidad.

Por último, de Scale-Up, ofrecieron sus pitches Iniciativa Social Integral, que desarrolla tecnología para el cuidado de personas mayores y dependientes; Voramar fanplastic, que fabrica bolsos de diseño y complementos a partir de bolsas de plástico de un solo uso; Integrazafat@s, agencia que integra laboralmente en eventos y congresos a personas con síndrome de Down o discapacidad intelectual; Biciparques, que convierte terrenos sin uso en espacios de ocio al aire libre para la bicicleta; y Comedida, elegida como la mejor de la categoría por su innovador servicio sostenible de comida saludable a domicilio.

Junto a las 15 startups, participaron en el Demo Day Marta Chillarón, Directora Las Naves; Mauro Xesteira, Manager de Col·lab; Isabel Giménez Zuriaga, Directora General de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros; y Ramón Ferrandis Ruiz, Director General de CEEI Valencia.Natalia Zuluaga y Eduardo Valdivia) y el equipo Zebbvra (Christian Kelle, David Barrera, Sara Muñoz, Fran Jover y Stefano Manfredi) en el primer y segundo reto, resp

Isabel Giménez, Directora General de la FEBF

Celebración de la Demo Day Col.lab en el Espacio Las Naves

La FEBF organiza un Biotech Investment Forum con Laminar Pharma

La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF) organizó el día 17 de mayo en la Fundación de Estudios un Biotech Investment con Laminar Pharma y asistencia de fondos, family offices e inversores.

En la apertura institucional participó Dña. Isabel Giménez, Directora General de la FEBF que empezó la jornada mostrando su satisfacción por la realización del evento y la importancia de organizar estos foros de inversión para ofrecer oportunidades de inversión a gestoras de fondos, family offices e inversores.

A continuación, tomó la palabra Dr. Pablo Escribá, CEO de Laminar Pharma que destacó como en 2022 se logró su mayor hito financiero tras levantar 6 millones € de financiación con inversores. "El valor de la empresa va creciendo cada día, y su potencial de revalorización es muy interesante", comentó Escribá. El valor pre-money actual es de 95 millones €.

Dr. Adrian McNicholl. Director Operaciones Clínicas, se centró en explicar cómo el 95% de la ampliación de capital en curso se empleará para financiar el estudio clínico en fase 3 para el tratamiento de tumores cerebrales agresivos, como es el caso del glioblastoma; y otros estudios en fases más tempranas, como es el caso de enfermedades neurodegenerativas, (Alzheimer). "Hemos llegado al día de hoy gracias al apoyo de 2000 inversores; somos flexibles y rápidos en la negociación".

De izquierda a derecha: Dr. Pablo Escribá. Consejero Delegado Laminar Pharma, Dña. Isabel Giménez, Directora General de la FEBF, Dra. Paula Fernández, Directora Científica, Dr. Adrian McNicholl. Director Operaciones Clínicas y D. David Roberto, Director Financiero Laminar Pharma

Sobre el medicamento en el que están trabajando McNicholl aseguró que "el mayor riesgo médico es que ofrezca seguridad, y está superado; en cuanto al aspecto financiero, contamos con suficiente financiación, por lo que estamos bien posicionados".

El Director Financiero Laminar Pharma, D. David Roberto, aseguró que Laminar Pharma fue la primera compañía en España en conseguir levantar, en 2019, mediante crowdfunding de la mano de Capital Cell, el máximo legal permitido establecido en 2 millones de €, hito que repitió en 2022. "todo el equipo directivo de Laminar Pharma tiene acciones de la empresa: creemos en el proyecto, pensamos que supone un cambio radical en el tratamiento del cáncer, y la ronda actual de financiación, además, nos permitirá financiar otros proyectos".

Para finalizar, Dr. Paula Fernández, Directora Científica, aseguró que es un momento ideal para invertir en el proyecto "Además del atractivo y el potencial del producto, estamos terminando la fase final previa a su comercialización". Además, "este proyecto permitiría mejorar la calidad de vida de enfermos que no con el tratamiento actual no tenían buen pronóstico" concluyó la CSO de la compañía.

Presentación de Laminar Pharma en la FEBF

Masterclass "Decálogo de un futuro inversor" Máster Bursátil y Financiero

El pasado 18 de mayo se celebró la MasterClass Online del Máster Bursátil y Financiero, en colaboración con la Universidad CEU Cardenal Herrera y Rankia, con el título "Decálogo de un futuro inversor".

La idea de esta Masterclass fue acercar los mercados financieros a los posibles alumnos del Máster y fomentar la cultura bursátil y financiera en la Comunidad Valenciana.

Durante su intervención Leonor Vargas, Directora Financiera de la FEBF y Coordinadora Académica del Máster Bursátil y Financiero hizo hincapié en la importancia de la especialización. "La especialización es clave en la formación ya que se convierte en una palanca que nos va a ayudar a conseguir nuestros objetivos profesionales. Es importante que orientemos nuestra formación a una especialización concreta", aseguró la directora financiera. A continuación, también habló de los objetivos, la metodología y el equipo docente del Máster.

Para finalizar su intervención aseguró que estudiar el MBF garantiza una alta empleabilidad destacando las salidas profesionales de los estudiantes del máster y los perfiles más demandados en el sector.

Durante la segunda parte de la sesión, fue el turno de Juan Pérez, Director Mapfre Gestión Patrimonial Alicante, quién en su intervención habló del proceso de planificación y los pasos que hay que seguir para conseguir los objetivos y metas financieras, así como análisis macroeconómico y conceptos clave financieros.

Juan Pérez, Director Mapfre Gestión Patrimonial Alicante y Leonor Vargas, Directora Financiera de la FEBF

Visita de los alumnos del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas a Broseta

BROSETA

El pasado 19 de mayo, los estudiantes de la XXIII Edición del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas que organiza la FEBF junto con la Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir, tuvieron el privilegio de visitar el despacho de Broseta, acompañados por Leonor Vargas Escudero, Directora Financiera de la FEBF.

Alejandro Ríos, Socio Director de la Oficina de Valencia y Noel Gorris, del Equipo de Talento de Broseta recibieron a nuestros alumnos y les explicaron con detalle el funcionamiento de la firma a qué se dedica y sus valores. A continuación, les hablaron de qué buscan en los profesionales que entran a trabajar donde destacan talento, excelencia y equilibrio y de cómo gestionan el talento en Broseta, además de resolverles todas las dudas a nuestros alumnos.

"En Broseta buscamos personas con valor, entusiamo y ganas de crecer dentro de la firma. Es una profesión intensa", comentó Alejandro Ríos.

La visita a los principales despachos de Valencia se integra dentro de una ronda de encuentros institucionales del MAJE orientadas a que los estudiantes conozcan de primera mano estos despachos, cómo trabajan, cómo son sus procesos de selección y resuelvan todas las dudas que tengan. Los profesionales les cuentan en primera persona sus experiencias profesionales y esto les puede ayudar de cara al futuro a la hora de incorporarse al mercado laboral.

BROSETA es una firma de referencia en el sector legal caracterizada por su implicación y compromiso con la calidad, la innovación, la excelencia en el servicio y la proximidad al cliente.

Con oficinas en Madrid, Barcelona, Valencia, Lisboa y Zúrich, BROSETA lidera además una Alianza de firmas legales en Iberoamérica y ha desarrollado una amplia red internacional de colaboradores para garantizar el mejor servicio y ofrecer soluciones integrales a las necesidades de sus clientes en un entorno cada día más competitivo e interconectado.

Alumnos del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas con Alejandro Ríos, Socio Director de la Oficina de Valencia y Noel Gorris, del Equipo de Talento de Broseta

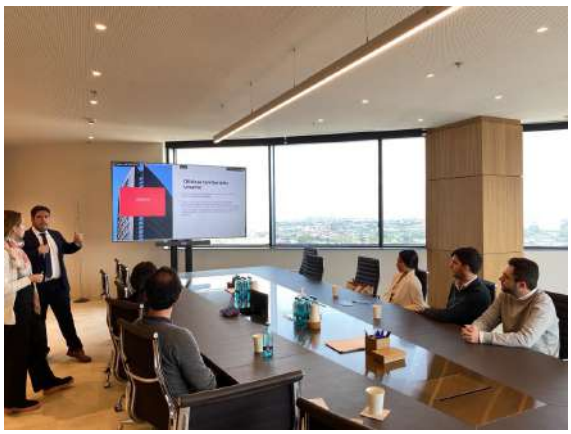
Visita de los alumnos del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas a Cuatrecasas

El pasado 22 de mayo, los estudiantes de la XXIII Edición del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas que organiza la FEBF junto con la Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir, tuvieron el privilegio de visitar el despacho de Cuatrecasas acompañados por Leonor Vargas Escudero, Directora Financiera de la FEBF.

Juan Buendia, Asociado y Marina López, Asociada Laboral en Cuatrecasas, recibieron a nuestros alumnos y les explicaron el funcionamiento y estructura del despacho, el plan de carrera y cómo es el proceso de selección para incorporarse y los perfiles que demanda la empresa. También quisieron contar de primera mano su experiencia profesional, aconsejar a los alumnos y resolver sus dudas.

La visita a los principales despachos de Valencia se integra dentro de una ronda de encuentros institucionales del MAJE orientadas a que los estudiantes conozcan de primera mano estos despachos, cómo trabajan, cómo son sus procesos de selección y resuelvan todas las dudas que tengan. Los profesionales les cuentan en primera persona sus experiencias profesionales y esto les puede ayudar de cara al futuro a la hora de incorporarse al mercado laboral.

Cuatrecasas es una firma de abogados internacional con marcada implantación en España, Portugal y América Latina, donde cuenta con presencia en Chile, Colombia, México y Perú. Con un equipo multidisciplinar de más de 1.700 profesionales y 26 nacionalidades, cubre todas las disciplinas del derecho de empresa, aplicando conocimiento y experiencia desde una visión sectorial y enfocada a cada tipo de negocio. Dispone de 27 oficinas en 13 países y mantiene además una estrecha colaboración con otras firmas líderes para ofrecer un equipo adaptado a las necesidades de cada cliente y situación.



Alumnos del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas con Juan Buendia, Asociado en Cuatrecasas, Marina López, Asociada Laboral en Cuatrecasas y Leonor Vargas, Directora Financiera de la FEBF

La FEBF e Ibercaja organizan la VI Jornada sobre Inversión: "2023: Retos y Oportunidades de Inversión"

La FEBF e Ibercaja organizaron el 23 de mayo la VI Jornada sobre Inversión- "2023: Retos y Oportunidades de Inversión" en la sede de la Universidad CEU Cardenal Herrera en Valencia.

En la apertura de la Jornada participaron Myriam Santos-Morán, Directora Territorial de Ibercaja en Arco Mediterráneo e Isabel Giménez, Directora General de la FEBF.

Al inicio de la mesa redonda se habló de las perspectivas de mercado y las previsiones de crecimiento, y si en la actualidad estamos en un contexto de recesión. Raquel Blázquez, Jefe de Gestión de Inversiones de Ibercaja Banca Privada, destacó cómo, de momento, "se está esquivando la recesión más anunciada de la historia, y dentro de los emergentes China o India ofrecen más oportunidades".

Myriam Santos-Morán, Directora Territorial de Ibercaja en Arco Mediterráneo durante la apertura de la jornada

Isabel Giménez, Directora General de la FEBF.

Silvia Senra, Miembro del equipo de Distribución de BlackRock en España, Portugal y Andorra, comentó que "desde BlackRock pensamos que estamos en el final de la era de la Gran Moderación, con dos escenarios diferentes: mercados desarrollados lastrados por la brusquedad de las políticas monetarias y emergentes con ventaja, al acabar el ciclo alcista del dólar".

Para Baruc Fernández de DWS Sales "el mercado está muy positivo, descontando una leve recesión, si bien desde DWS recomendamos la diversificación y apostamos por Europa y sectores defensivos. Dentro de la Renta Fija, el Investment Grade ofrece mayor tranquilidad ante bajadas de Rating".

Por su parte, Rocío Iceta, Business Representative Manager de M&G comentó que "hay indicadores de corto plazo que apuntan hacia una recesión, pero los de largo plazo mantienen el optimismo. La ralentización ofrece diferencias significativas entre geografías" y afirmó que su gestora "apuesta por la gestión activa como herramienta crucial para crear carteras y que en Renta Fija su posicionamiento es defensivo, hilando fino e incluyendo lo mejor en cada caso".

Guillermo Serrano, Responsable de Derivados y High Yield de Ibercaja Gestión opinó que "lo peor ha pasado, y la inflación está mostrando ciertos picos de relajación" y añadió que "en la Renta Fija el tono es positivo, con rentabilidades muy atractivas que no se veían desde hace diez años, pudiendo alargar duraciones e incorporar High Yield de alta calidad", si bien comentó que "nos centramos en el análisis fundamental como eje central de la gestión, manteniendo cautela en la Renta Variable por tener precios excesivos".

Para finalizar la Jornada intervino José Ignacio Corominas, Responsable de Banca Privada y Personal de Ibercaja en Arco Mediterráneo, señaló que "el aumento de los tipos de interés ofrece un poco de tregua, lo que ayuda a los inversores más conservadores, que apuestan por la Renta Fija".

De izquierda a derecha: Raquel Blázquez, Jefe de Gestión de Inversiones de Ibercaja Banca Privada, Silvia Senra, Miembro del equipo de Distribución de BlackRock, Baruc Fernández de DWS Sales, Rocío Iceta, Business Representative Manager de M&G, Guillermo Serrano, Responsable de Derivados y High Yield de Ibercaja Gestión

José Ignacio Corominas, Responsable de Banca Privada y Personal de Ibercaja en Arco Mediterráneo

La FEBF participa en la jornada sobre financiación pública para empresas en la Comunidad Valenciana

La FEBF participó el día 24 de mayo en la jornada sobre financiación pública para empresas en la Comunidad Valenciana. El evento fue organizado por AVALNET en colaboración con el Instituto Valenciano de Finanzas (IVF), el Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y la Sociedad de Garantía Recíproca de la Comunitat Valenciana (Afin SGR).

La jornada brindó a los asistentes la oportunidad de conocer en profundidad diversas líneas de financiación pública disponibles, que se pueden utilizar para proyectos de investigación, innovación, adquisición de activos tangibles o intangibles, desarrollos de software, compra de participaciones empresariales e incluso para circulante. Durante el evento, se contó con la participación de destacados representantes de las entidades colaboradoras, quienes presentaron valiosa información sobre las opciones de financiación.

La agenda del evento incluyó los siguientes temas:

Presentación oficial de AVALNET como punto PIDI de información del CDTI en Valencia, a cargo de Manuel Juliá, Presidente de AVALNET - Asociación de Empresas Digitales de la Comunidad Valenciana.

Líneas de financiación para empresas del CDTI enfocadas en I+D y adquisición de equipamiento, presentadas por Pilar González Gotor, Jefa del departamento de Promoción Institucional y Cooperación Territorial del CDTI.

De izquierda a derecha: Isabel Giménez, Directora General de la FEBF, Josefina Martínez, Técnica departamento de Fondos Europeos y Participadas IVF, José Maria Badía, Director General Afin SGR y Vicente Marco, Secretario de la Junta Directiva de AVALNET

Otras líneas de financiación pública disponibles para empresas en la Comunidad Valenciana, incluyendo la financiación para circulante e inversión del IVF, la línea Impulso Industrial y avales para financiación pública de Afin SGR, y la financiación pública pasiva, presentada por Isabel Gimenez de la FEBF.

El evento concluyó con la clausura a cargo de Manuel Illueca, Director General del Instituto Valenciano de Finanzas.

Tras la jornada, los asistentes tuvieron la oportunidad de participar en un vino y networking donde pudieron conversar con los ponentes, conectar con otras empresas y generar nuevas posibilidades de negocio.

Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y Manuel Juliá, Presidente de AVALNET

Asistentes a la jornada sobre financiación publica para empresas de la Comunidad Valenciana

La FEBF presentó el Diccionario de Sostenibilidad y Agenda 2030 en el CEEI Castellón

GENERALITAT VALENCIANA
Conselleria d'Economia Sostenible, Sectors Productius, Comerç i Treball

Centro Europeo de Empresas e Innovación de Castellón

La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros presentó el 30 de mayo el "Diccionario Sostenibilidad y Agenda 2030" de la editorial Aranzadi con el apoyo de la Conselleria de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo de la Generalitat Valenciana en el CEEI de Castellón.

En la presentación participaron el Presidente del CEEI de Castellón, Alfredo Cebrián, José Vicente Soler, Director General de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo de la Generalitat Valenciana, así como de la Directora General de la FEBF, Isabel Giménez.

De izquierda a derecha, Justo Vellón, Director General CEEI Castellón, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF, José Vicente Soler, Director General de Economía Sostenible, Sectores Productivos, Comercio y Trabajo de la Generalitat Valenciana y Alfredo Cebrián, Presidente del CEEI Castellón

La apertura de la Jornada contó con Alfredo Cebrián, que destacó "la importancia de la educación en sostenibilidad y economía sostenible en el entorno de las pymes", indicando cómo "la sostenibilidad es una oportunidad estratégica de acceso a la financiación".

Por su parte, José Vicente Soler, presentó el Registro de entidades valencianas socialmente responsables, puesto en marcha con carácter gratuito por la Dirección General con el apoyo del Colegio de Registradores. Destacó que "nos encontramos ante un cambio de mercado en el que el impacto regulatorio de la sostenibilidad será muy intenso en los próximos tres años, con impacto sobre las empresas". Por último, añadió que "el impacto sobre las empresas será estratégico y transversal y, en el caso del tejido empresarial valenciano, se deberá acelerar su ritmo de adaptación".

Mediante un portal de acceso digital, y a partir de una herramienta de autodiagnóstico, las pymes pueden registrarse y su memoria les ayudará a la hora de obtener financiación y realizar trámites con la Administración Pública.

A continuación, Isabel Giménez destacó la importancia de la educación en sostenibilidad y la necesidad de hacerla más alcanzable a las pymes y ciudadanos motivo por el cual se ha editado el Diccionario que permite comprobar la importancia del conocimiento de los términos asociados a sostenibilidad y finanzas sostenibles para evitar el cambio climático, con un foco especial en los riesgos y oportunidades para pymes, ciudadanos e inversores.

Por último, destacó Isabel Giménez que "los ciudadanos y pymes deben ser agentes activos para revertir la tendencia y hacer un mundo mejor" y matizó cómo "la pandemia ha hecho madurar a nuestros jóvenes que 'ya piensan en verde".

Entre las numerosas razones para publicar el Diccionario de Sostenibilidad, destacó su carácter de herramienta de apoyo a las pymes para preparar sus Memorias de Sostenibilidad y a los inversores para conocer los distintos instrumentos de ahorro sostenible e incorporarlos a sus carteras.

Isabel Giménez, Directora de la FEBF en la presentación del Diccionario de Sostenibilidad y Agenda 2030 en el Work Café del Banco Santander

La FEBF celebrará el Seminario/Mesa Redonda «Oportunidades de inversión tras la reforma de la legislación Concursal»

La Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros celebrará el próximo 28 de junio en la sede de la FEBF a las 16:30 horas un seminario/mesa redonda con el título "Oportunidades de inversión tras la reforma de la legislación Concursal con el equipo de SUE Abogados y el ICAV.

La jornada abordará las principales novedades introducidas con la reciente reforma de la Ley Concursal y participarán Beatriz Carbonell, Socia Directora SUE Abogados, Sonia Gimeno, Socia Directora de SUE Abogados y Alvaro Sendra, Responsable Sección Concursal ICAV.

Inscripciones

TRIBUNA – Laminar Pharmaceuticals y la evolución del sector Biotecnológico en España

Pablo V. Escribá,

CEO Laminar Pharma

La ciencia translacional es la que transforma los descubrimientos científicos de primera línea en productos y servicios que mejoran la calidad y esperanza de vida de las personas. A pesar de ser una gran potencia en ciencia básica, a España le ha costado despegar en el sector biotecnológico, que está creciendo e incorporando los principales actores presentes en países con mayor tradición tecno-industrial. En este sentido, las empresas biotecnológicas con perfil biofarmacéutico son un elemento clave, ya que aportan una investigación puntera para llegar a donde nadie ha llegado. Para cubrir necesidades clínicas de pacientes con escasas o nulas herramientas terapéuticas para ser tratados. En este sentido, Laminar Pharmaceuticals es un ejemplo clave en España por una serie de motivos. El primero, el más importante, es su contribución a la ciencia clínica con un medicamento para tratar un tipo de cáncer cerebral, el glioblastoma, cuya esperanza de vida de apenas un año. Muchos laboratorios de investigación en universidades, hospitales y centros de investigación de todo el mundo están detrás de terapias que mejoren este oscuro panorama. Muchas empresas farmacéuticas han gastado millones de euros para buscar un tratamiento plausible contra los tumores cerebrales. Sin embargo, ninguno ha conseguido nada hasta la fecha. En este contexto, Laminar podría ser la primera empresa en llevar a los pacientes un medicamento oncológico que, además de ser muy eficaz, carece de los peligrosos efectos adversos asociados a la quimioterapia convencional. Este gran logro se puede ver respaldado por la aprobación para comercializar el medicamento durante 2024 que también reportará importantes beneficios terapéuticos para los pacientes y económicos para la empresa, ya que las ventas mundiales de este medicamento pueden superar los 1.000 millones € anuales. Hasta la fecha, el mejor fármaco que ha aportado la ciencia al tratamiento de esta devastadora enfermedad, la temozolomida, solo aumenta en 10 semanas la esperanza de vida de los pacientes, con un coste de toxicidad elevado y ventas globales por encima de los 1.300 millones de dólares. La entrada del LAM561 como tratamiento de primera línea para estos pacientes puede suponer beneficios terapéuticos que justifican las elevadas ventas globales esperadas a partir de 2024 o 2025.

Pero Laminar Pharma ha sido pionera en otros ámbitos. Fue la primera en España en llevar un producto desde la academia (universidad de las Islas Baleares) a ensayos clínicos. Fue la primera en España en conseguir 2 millones € de inversión a través de una ronda de *Crowdfunding* (con Capital Cell). Fue la primera empresa en España en conseguir la designación de Fast Track para un medicamento español (LAM561) y podría ser la primera Biotech y *spin-off* española en lanzar una comercialización mundial de un producto farmacéutico de su portafolio. Todos estos hitos, junto al cumplimiento de todos los requisitos necesarios para ello, hacen que la empresa esté en situación de salir a Bolsa. Sin embargo, la pandemia primero y la guerra de Ucrania después, han retrasado dicha salida. Hoy, se espera con ansiedad la salida a Bolsa de Laminar y la empresa está considerando seriamente iniciar el proceso en unos meses con la finalidad de ganar notoriedad, liquidez y obtener la valoración global que merecidamente le corresponde. La financiación de las empresas de biotecnología y su posición en Bolsa da una idea de cuál es el estado de la biotecnología en un país. En España, la estructura de la

financiación no es idéntica a la que hay en otros países con mayor tradición, como EE.UU., Alemania o Israel. En nuestro país, la deuda para financiar proyectos en salud no tiene el papel estratégico que desempeña en otros lugares. También existe una escasez de recursos financieros generalizada que impide el

correcto desarrollo de proyectos biotecnológicos. Durante las dos últimas décadas, el despegue de este sector ha hecho que los actores que financian la investigación translacional hayan ido incrementándose de forma continua y acercando su actividad a la que hay fuera de nuestras fronteras. Esto ha tenido un efecto de arrastre que, seguramente, se verá incrementado por la incepción en el mercado farmacéutico de empresas como Laminar Pharmaceuticals. El capital obtenido por empresas en crecimiento, como esta, puede actuar como elemento tractor de proyectos valiosos que necesitan fondos para poder completarse.

El modelo de negocio actual de Laminar es el de una empresa que está desarrollando un medicamento desde su inicio hasta su aprobación por las agencias regulatorias (la EMA en la Unión Europea, la FDA en EE.UU., la HMRA en el Reino Unido, etc.). Para ello, se ha nutrido de los fondos aportados por inversores para sufragar los elevados costes de los ensayos clínicos, sin contar hasta la fecha con fondos por ventas de producto, aunque sí con ayudas reembolsables y no reembolsables. Estos fondos, adicionales a los de inversores, provienen de la Unión Europea, del gobierno de España y de la autonomía de las Islas Baleares y son altamente competitivos y sometidos a estrictas evaluaciones científicas, tecnológicas y financieras. En global, Laminar ha conseguido unos 30 millones de € de inversores y cerca de 20 millones de € de proyectos, siendo la subvención más importante obtenida los 6,15 millones de € de un proyecto europeo H2020 recientemente finalizado. El LAM561 no es el único producto de la factoría Laminar. Nuestro modelo de negocio no consiste solo desarrollar algo que hemos licenciado de terceros. Laminar tiene una plataforma tecnológica innovadora que le ha permitido diseñar de forma racional un elevado número de medicamentos que suponen aproximadamente el 9% de todos los medicamentos en desarrollo por empresas españolas (web ASEBIO). Cada uno de estos medicamentos tiene capacidad de convertirse en un *Blockbuster,* un superventas con ingresos netos superiores a los 1.000 millones de € anuales. Eso da la posibilidad a nuestra empresa de cambiar el modelo de negocio para crecer y pasar de ser una *Biotech* a ser una *Mid Pharma* dentro de esta década, con vocación de convertirse en una *Big Pharma* en unos pocos años más.

El actual valor *premoney* de Laminar es de 95 millones de € (mayo de 2023). Empresas monoproducto que llegan al mercado con un único medicamento con ventas esperadas similares a las de LAM561 tienen valoraciones que rondan los 2.000 a 4.000 millones de €. Una vez Laminar inicie su actividad global, gracias a las patentes que protegen sus productos en todo el mundo, es esperable obtener valoraciones en ese rango, lo que da un horizonte de potencial incremento en valor muy favorable. Sin embargo, Laminar es una empresa multiproducto y se espera que este escenario sea solo su punto de partida. Se espera que su primer producto comience a venderse en uno o dos años. Poco después entrarán los medicamentos de Laminar que actualmente están en fase 2 y, detrás de estos, un medicamento actualmente en fase 1 y otros en fases más tempranas de desarrollo. El portafolio de medicamentos de Laminar protegidos por patentes mundiales y su importante potencial de ventas hacen que la empresa piense en una expansión global, habiendo ya comenzado por tener una sucursal en EE.UU., país que acumula cerca del 40% de la facturación farmacéutica global. Por todo ello, es posible que el momento actual sea el más interesante de cara a una inversión en Laminar. La disminución en riesgo por su proximidad a completar los estudios clínicos y llegar a mercado, su potencial de revalorización, el atractivo precio de las acciones, hacen que se espere un éxito en la ronda de *crowdfunding* lanzada a través de https://capitalcell.es/explore/ y se espera que su posterior salida a bolsa sea igualmente satisfactoria.

Valencia Plaza entrevista al socio de la FEBF, Luis Capilla, Director Gestión Patrimonial Mirabaud

Luis Capilla,

Director Gestión Patrimonial Mirabaud

1.-En primer lugar, ¿en qué números se está moviendo la oficina que dirige (empleados, clientes, activos bajo gestión…)? ¿Y qué peso tiene sobre el total nacional de Mirabaud?

La oficina de València cuenta con una plantilla de seis personas de las cuales cuatro son banqueros especializados en la gestión de grandes patrimonios. Suponemos algo más del 17% de la estructura de gestión patrimonial del banco en España, que tiene también oficinas en Madrid, Barcelona y Sevilla. Trabajamos con gran dedicación e ilusión para seguir creciendo en la Comunitat Valenciana. Lo hacemos con un planteamiento personalizado para cada cliente a escala local, pero aprovechando también la solvencia y las enormes sinergias que el Grupo Mirabaud nos proporciona a nivel nacional y mundial. Con respecto a la información específica de clientes y volumen de activos gestionados, lamento no poder ofrecer estos datos. La política del banco no permite proporcionar esta información por países.

2.-¿Qué planes tienen València para este año?

Afrontamos 2023 con la determinación de seguir creciendo; una senda que iniciamos desde el principio de nuestras operaciones en España hace ya 11 años y que esperamos continuar en ejercicios venideros. Apostamos por el talento y aprovechamos la incorporación de profesionales que comparten nuestros valores de independencia, responsabilidad, convicción y compromiso. Todo ello para mantener los máximos estándares del servicio de gestión patrimonial integral y de calidad que ofrecemos a nuestros clientes.

3.- Entre las últimas incorporaciones a la oficina que dirige están Helena Martínez y Pedro Tamarit Córdoba, ¿qué han visto en ellos para ficharles?

Talento, pasión, convicción y búsqueda de la independencia. Helena es una banquera que encuentra en Mirabaud una entidad sólida para gestionar el patrimonio de sus clientes con la exclusividad de ofrecer servicios de primer nivel en un entorno sin conflicto de interés. La armonía ha sido la tónica de los primeros meses de su integración con el equipo de València y con el resto del banco.

4.- ¿Y qué me dice sobre Tamarit, el último fichaje?

Pedro se acaba de incorporar al equipo. Su trayectoria y prestigio en el área de la gestión patrimonial es un gran valor añadido para dar continuidad al servicio exclusivo y totalmente personalizado que reciben nuestros clientes de banca privada en València, una plaza donde ha desarrollado gran parte de su carrera profesional y es altamente reconocido. Nos sentimos muy honrados y agradecidos de contar con ambos en nuestras filas.

5- Mirabaud España anunciaba en abril el fichaje como director general de Pedro Dañobeitia, todo un clásico de la banca privada española, que se suma a las incorporaciones de varios banqueros a primeros de año...

Así es. La llegada de Pedro como director general del banco en España abre una nueva etapa muy ilusionante en la que seguimos creciendo y avanzando con buen rumbo. En este momento, contamos con 35 profesionales en el equipo de gestión patrimonial en España y no descartamos nuevas incorporaciones, también en la oficina de Valencia.

6.- ¿'Tirando de chequera'?

No lo definiría así. Los puestos de primer nivel no suelen ceñirse únicamente a una cuestión monetaria por ninguna de las dos partes. Mirabaud trabaja para captar y retener el mejor talento en un mercado muy volátil y cambiante y suma siempre a profesionales muy solventes, que se identifiquen con los valores del banco y que tengan una clara orientación al que es el verdadero objetivo de la entidad: gestionar activos y asesorar a nuestros clientes, privados e institucionales. Nuestro objetivo es proteger y hacer crecer sus patrimonios de forma sostenible, con el horizonte puesto en el largo plazo y un trato personalizado y exclusivo. Como siempre decimos, nuestra visión se mide en años y generaciones, no en trimestres. La paciencia es una gran virtud en nuestro negocio y la confianza de nuestros clientes, en muchos casos durante generaciones, la verdadera medida del éxito.

7.- Como experto en banca privada, ¿cómo calificaría la salud de esta relevante división del sector bancario en la 'city' valenciana?

La 'city' valenciana goza de buena salud pero es cierto que en los últimos meses han desaparecido varias entidades de banca privada de alto nivel, lo que creemos que no es positivo ni para la Comunitat Valenciana ni para el mercado en su conjunto. La competencia es saludable, ya que favorece la mejora del servicio y, en consecuencia, revierte positivamente en las familias y clientes. Desde Mirabaud mantenemos la ilusión de seguir aportando nuestro expertise al crecimiento de la plaza local y sumando nuevos fichajes a nuestro equipo de gestión patrimonial. Ofrecemos un asesoramiento corporativo, en línea con los valores del banco, a medida de nuestros clientes.

8.- Además nos consta que tienen en España un potente equipo en el segmento de finanzas corporativas...

Así es. Se trata de un equipo de profesionales muy reconocido liderado por Enrique Aguado, que hemos aprovechado con gran éxito en la oficina de Valencia. Por ejemplo, ha sido determinante para cerrar importantes operaciones relacionadas con el sector de las energías renovables, con la emisión de bonos para financiar proyectos, 'bonos verdes' corporativos o para la financiación alternativa de proyectos internacionales, entre otras operaciones. Todas realizadas minuciosamente y a medida en cada caso. El resultado obtenido hasta la fecha es realmente impresionante.

9.- Cambiando de tema, y hablando del que era hasta hace poco tiempo un 'caladero' de la banca privada, que al cierre del primer trimestre solo quedaban en pie 576 sicavs, ¿es el triunfo de la demagogia del Gobierno y sus socios 'podemitas'?

Desde Mirabaud no hacemos apreciaciones sobre las decisiones políticas de los países en los que operamos. La realidad es que nos encontramos en un nuevo escenario para las sicavs en España, pero no hay una aproximación, alternativa o no a este producto que sea válida para todos los clientes. La clave es ser lo suficientemente flexible y con capacidad para continuar ofreciéndoles las mejores soluciones de cara a seguir protegiendo su patrimonio, siempre adaptadas y a la medida de sus necesidades particulares, y con un exhaustivo control del riesgo. La flexibilidad, la liquidez y la diversificación adquieren gran relevancia en este contexto.

10.- De las sicavs a las criptomonedas. El Parlamento Europeo acaba de aprobar el Reglamento de Mercados de Criptoactivos (MiCA) para fijar un marco regulatorio claro y consistente para el mercado de criptoactivos en la UE. ¿Es un paso para acabar con la especulación en este tipo de 'activos'?

Espero que sí. La supervisión y el control son necesarios y posiblemente contribuyan a reducir la volatilidad en este tipo de activos. Este nuevo marco regulatorio incorporará unas obligaciones de información precisas para que el inversor pueda conocer el activo en el que invierte y sus características.

11.- Por cierto, ¿recomienda las criptomonedas a sus clientes?

Particularmente no las recomiendo.

12.- Turno ahora de los bancos centrales. ¿Atisba un alto en el camino de las subidas de tipos por parte del BCE y la FED, pese a que la inflación sigue siendo una gran amenaza?

Esperamos que así sea. Los bancos centrales estarán igualmente muy atentos. La inflación descontrolada no es positiva y tiene efectos perniciosos a medio plazo. Al parecer, los tipos seguirán altos durante más tiempo para asegurar el que las economías, en general, vayan normalizando los incrementos de precios a niveles razonables.

13.- Por último, ¿Cómo ve la marcha de unas bolsas que no sólo se han recuperado de la crisis pandémica sino también de la invasión rusa sobre Ucrania?

El año pasado fue uno de los peores de la historia de los mercados financieros, exceptuando para el sector de la energía. Todos los activos financieros e inmobiliarios -cotizados en bolsa- sufrieron caídas importantes. También la renta fija. Posiblemente se descontaron los peores escenarios que se pudieran imaginar. El inicio de 2023 ha sido prometedor. Los inversores están muy atentos a la evolución de la inflación y, en cuanto intuyen que es capaz de moderarse, valoran asumir una parte de riesgo. Por su parte, la renta fija nos ha abierto una nueva ventana de oportunidad. Iremos viendo sus resultados positivos con el tiempo; y también creemos que los resultados empresariales serán positivos aunque más bajos que en los dos ejercicios anteriores.plazo. Al parecer, los tipos seguirán altos durante más tiempo para asegurar el que las economías, en general, vayan normalizando los incrementos de precios a niveles razonables.

14.- Por tanto, ¿es buen momento ahora para invertir?

Probablemente estemos en un año de transición tras la crisis bancaria del mes de marzo u otros acontecimientos que puedan darse y nos empañen los rendimientos. Personalmente tengo el convencimiento de que en estos momentos estamos ante una interesante oportunidad de invertir para obtener muy buenos rendimientos a medio plazo.

Entrevista publicada en el Valencia Plaza

Funds People entrevista a Guillermo Aranda, Consejero Delegado de atl Capital

Guillermo Aranda,

Consejero Delegado atl Capital

Guillermo Aranda, consejero delegado de atl Capital, repasa las oportunidades y los principales retos a los que se enfrenta el sector en el marco de la XXXVI edición del Think Tank BNY Mellon, una iniciativa producida por FundsPeople en asociación con BNY Mellon Investment Management. Entre ellos, el papel que jugarán estas entidades en la consolidación de la industria.

La industria de la banca privada lleva ya tiempo inmersa en un proceso de consolidación, abocada fundamentalmente por la intensa actividad regulatoria impuesta al sector en los últimos años, que obliga a las entidades a contar con un tamaño mínimo por debajo del cual algunas no pueden sobrevivir. Así lo pone de manifiesto Aranda, quien lamenta asimismo cómo, en algunos casos, estas nuevas normativas no suponen un impulso para el sector.

Sin embargo, aunque el tamaño importe, las firmas independientes de gestión y asesoramiento de patrimonios siguen reticentes a ser parte activa de estos procesos de concentración, algo que el CEO de atl Capital achaca a los egos existentes, que han impedido por el momento la creación de una marca referente en el sector.

"Tenemos que asumir esta crítica, máxime en un momento en el que cada vez hay más clientes de medianos y altos patrimonios que quieren invertir a través de una firma de asesoramiento independiente, atraídos por la calidad del servicio. Sin embargo, cuesta dar el paso, especialmente a los inversores con un menor conocimiento de cómo funcionan los mercados financieros, ya que entre este tipo de firmas no existe grandes entidades que sean una referencia de marca reconocida que impulsen una mayor confianza, frente a las grandes entidades bancarias", admite.

Otra de las batallas a las que se enfrenta el sector es la de la captación de talento. Para no quedarse atrás en el crecimiento del negocio, las diferentes bancas privadas pertenecientes a los bancos, principalmente internacionales, se han lanzado a engordar plantillas a base de contrataciones de otras firmas especializadas en asesoramiento. En este sentido, se ha generado una alta rotación de banqueros en el sector impulsada por una serie de salarios muy competitiva. En cualquier caso, Aranda minimiza el problema porque se trata de "una guerra que va y viene" por las constantes entradas y salidas de estas compañías en el mercado español.

Las dos derivadas de un 2022 insólito para los mercados

Para el CEO de atl Capital, las caídas que sufrieron los mercados el año pasado, tras el regreso de la inflación y el consiguiente cambio de paradigma monetario, han puesto de relieve el valor de la banca privada especializada no ligada a grandes grupos bancarios, que consiguió cerrar un buen ejercicio en términos de fidelización de clientes a pesar del complejo escenario.

"Esto nos refuerza, nos empuja a seguir creciendo y a ser capaces de ir quitando cuota de mercado a los grandes del mercado, que son nuestra principal competencia porque son los que tienen el grueso de clientes y muchos están descontentos con el servicio que reciben", señala Aranda, quien cree que estas oportunidades de captación no se circunscriben únicamente a un perfil determinado de cliente, si bien

indica que aquellos con una menor tolerancia al riesgo también son conservadores para moverse de entidad y prefieren esperar en un intento por recuperar parte de lo perdido.

No obstante, advierte acerca de otra derivada del deterioro tan insólito que sufrieron los activos en 2022, sobre todo los de renta fija: que algunos inversores terminen siendo expulsados del mercado por una pérdida de confianza en el mismo, liquiden sus posiciones y busquen refugio en sectores como el inmobiliario, en un momento que no sería el idóneo.

"Es posible que este fenómeno suceda y habrá que ver su evolución. Para evitarlo, tenemos por delante una enorme labor de pedagogía. Algunos inversores, en especial los más conservadores, entraron en el mercado en fechas muy malas", apunta.

Clientes de entre 300.000 y 5 millones de euros

Con todo, el target de alt Capital se centra en clientes con patrimonios de entre 300.000 y 5 millones de euros, un segmento con mucho potencial para los independientes porque la banca no ofrece un asesoramiento personalizado y tan profesional como estas entidades. "No los atienden en unidades especializadas, sino en las propias sucursales, donde tienen como contacto al director de la oficina. El asesoramiento se mezcla con la venta de hipotecas y seguros e, incluso, con promociones de productos financieros. No se ofrece un servicio de asesoramiento profesional", explica.

"Con un mismo ROA, nosotros somos capaces de ser más eficientes que las entidades bancarias, aunque eso no significa que no haya algunas que ofrecen asesoramiento financiero muy similar al que hacemos las entidades especializadas y sean competidores duros", añade.

El negocio de alt Capital, mayoritariamente, es de cobro implícito y Aranda subraya que no han notado un cambio en la demanda. En este sentido, detalla que su entidad sigue apostando por el formato de cobrar retrocesiones con transparencia, pese a tener también disponible el modelo explícito en la gestión de carteras. "Al cliente le ofrecemos las dos opciones, sin embargo, no hemos visto que haya cambiado la demanda. Estamos atentos y preparados por si se produce un cambio de regulación, pero es un discurso que llevamos oyendo 10 años", afirma.

Alternativos sí, pero no para todos

Esta firma de asesoramiento tiene entre sus principales retos para 2023 la de iniciarse en la gestión propia de alternativos para dar cobertura y satisfacer la demanda de inversores privados, "aunque el escenario coyuntural no sea el más adecuado". Eso sí, esta alternativa solo será para clientes con grandes patrimonios, no para los pequeños, a pesar de que la Ley Crea y Crece permite ya la contratación de fondos de capital riesgo desde 10.000 euros.

A este respecto, Aranda insiste en que ve excesiva esta democratización porque puede acabar popularizando demasiado un producto complejo. "Me preocupa enormemente esta rebaja de la inversión mínima. Se trata de una alternativa de inversión que ofrece oportunidades muy buenas, pero otras no tanto. Además, los resultados de la inversión no se ven a corto plazo, sino 10 o 12 años después", avisa.

No obstante, el consejero delegado de atl Capital recuerda que, hasta no hace mucho, el mundo de los alternativos era estrictamente institucional en España y que la democratización que ha tenido lugar en los últimos años tuvo sentido para que los clientes privados pudieran invertir una parte de su patrimonio en estos activos, al igual que lo hacen en los inmobiliarios o financieros.

Entrevista publicada en https://thinktankdebate.com/

La FEBF participa en el Especial Formación de Valencia Plaza

ESPECIAL FORMACIÓN

La **Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF)** contribuye a la formación financiera, que otorga competitividad y es el mejor antídoto frente a la inflación

Isabel Giménez, PhD- Directora General FEBF. PLAZA

Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Finanzas con corazón valenciano

→ www.febf.org

Las pymes pueden estar mejor preparadas, conociendo el impacto de la inflación sobre sus costes e identificando su valor añadido diferencial para incorporar la inflación en los precios de sus productos y servicios.

Los estudiantes universitarios conocen, de la mano de los mejores profesionales, las finanzas sostenibles, construyendo un futuro mejor entre todos, con operaciones corporativas *smart*, nuevos modelos de negocio y canales de acceso a financiación comunitaria.

Desde la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF), las finanzas se analizan a partir de ejemplos reales, con vocabulario sencillo y testado en pymes y entidades financieras vinculadas a la Comunitat Valenciana.

El Máster Bursátil y Financiero supone un acceso a las finanzas en sentido amplio, desde la dirección financiera empresarial hasta el *corporate finance*, gestión de carteras y asesoramiento financiero en productos sostenibles.

El Máster de Asesoría Jurídica de Empresas aborda la especialización jurídica, incluyendo operativa mercantil y fiscal para poder abordar operaciones de creación y crecimiento de empresas, así como conocimiento aplicado en el ámbito laboral, adaptado a las nuevas formas de trabajo, todo ello explicado mediante casos reales por profesionales de los principales despachos jurídicos.

JORNADAS Y ENCUENTROS

Además de ello, la Fundación programa jornadas y seminarios especializados con muestras de aplicación de tecnologías y talento. Ejemplo de ello son sus jornadas Legaltech, se habla de inteligencia artificial, nuevos modelos de relación con el cliente, *blockchain* y *Smart contracts*. En sus Jornadas Fintech se habla de criptomonedas, se conocen unicornios valencianos, neobancos, tokenización de inmuebles y operadores digitales de pagos.

El Faptech mensual supone un encuentro entre inversores y directivos idóneo para el *networking* especializado, acceder a novedades regulatorias, conocer a quienes llevaron a cabo las principales operaciones financieras o testar tecnologías vanguardistas.

De la mano de su equipo humano, quien se acerca a la Fundación supera retos y crece como profesional. La inversión en formación es una apuesta siempre rentable, con un horizonte inspirador. ●

FEBF
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros
LA FORMACIÓN
SIEMPRE SUMA+
MÁSTERS
Asesoría Jurídica de Empresas
Bursátil y Financiero
CURSOS
Compliance para Pymes
Bitcoin y Blockchain
muchos +
PROGRAMAS SUPERIORES
Certificación Asesoramiento
en Finanzas Sostenibles
+ INFO FORMACIÓN
Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir
CEU Universidad Cardenal Herrera
www.febf.org

Descubre la financiación
más ventajosa para tus inversiones.

afín SGR

Línea bonificada del
Instituto Valenciano de Finanzas
con aval de afín-SGR.

Exclusiva para micropymes y pymes

- **Desde el 0.8% de coste total anual.**
- **Hasta 10 años de plazo con posibilidad de 2 años de carencia.**

Llegar donde nadie más llega es nuestro mejor Aval

www.afinsgr.es
info@afinsgr.es
961 111 199

Más información

PLAZA FINANCIERA VALENCIANA

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

ALUMNI

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Entrevista Alumni de la FEBF...

Jorge Báguena

Antiguo alumno del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas

Tax Layer Grant Thornton

1. ¿Qué le llevó a estudiar el Máster en Asesoría Jurídica de Empresas de la FEBF?

Tras culminar mis estudios de Grado y cursar el Máster de Acceso a la Abogacía, descubrí una verdadera pasión por el derecho de empresa, lo que me llevó a querer seguir formándome en la materia.

En mis labores de búsqueda de postgrado, varios de los profesionales del sector me recomendaron encarecidamente el Máster de Asesoría Jurídica de la FEBF, por su calidad y alto grado de especialización. Después de analizar el plan de estudios, la metodología y el nivel del profesorado (primeras espadas en el sector), me decanté por el que es sin duda, el mejor de la Comunidad Valenciana.

2. ¿Profesionalmente, que le ha aportado el citado postgrado?

El máster está perfectamente diseñado para que el alumno adquiera competencias y herramientas únicas, que le van a permitir destacar en el asesoramiento de empresa. El rigor técnico, la calidad en la resolución de los encargos y el esfuerzo diario, son algunas de las características que aplico en mi día a día y que el Máster de Asesoría Jurídica de Empresas me ha transmitido.

3. ¿Qué consejo daría a otros abogados que quieran especializarse?

En el mercado laboral actual, tan competitivo, la especialización de un abogado otorga un valor añadido que, en muchas ocasiones, permite marcar la diferencia a la hora de acceder a determinados puestos de trabajo.

La elección, principalmente, debe depender del ámbito en que cada abogado quiera profundizar y adquirir mayores conocimientos, unida a una reflexión sobre las oportunidades laborales y las tendencias globales del sector.

4. ¿Qué destacaría de sus prácticas?

Tras elaborar los trabajos finales del máster, contactaron conmigo desde una importante firma internacional, Grant Thornton, para ofrecerme un programa de prácticas en el departamento de fiscal nacional. Llevaba varios años trabajando en un despacho local ejerciendo la abogacía y, tras valorar la oportunidad, teniendo en cuenta que la rama fiscal de la empresa había sido una de las que más me habían apasionado, tomé la decisión. Las prácticas me permitieron acercarme al ámbito fiscal de las sociedades, pudiendo aplicar los conocimientos adquiridos en el Máster de Asesoría Jurídica de Empresas.

Gracias a las prácticas ofrecidas, actualmente ocupo una posición en la firma y asesoro tanto a empresas nacionales como internacionales en fiscalidad.

5. ¿Qué es lo que más le ha ayudado del Máster en Asesoría Jurídica de Empresas a la hora de desarrollar su carrera profesional?

Como ya he mencionado en párrafos anteriores, la metodología, el nivel docente y el sistema de evaluación, dirigen al alumno del Máster de Asesoría Jurídica de Empresas a trabajar siempre con máximos de calidad. Esto es algo que aplico en mi día a día para la resolución de los encargos que se me presentan, unidos con la eficiencia, dos elementos que permiten dar a los clientes un servicio excelente

6. ¿Qué cree que es más decisivo para el desarrollo de un abogado, apostar por la formación o intentar ganar experiencia profesional?

La formación es un elemento que siempre debe estar presente a lo largo de la carrera profesional del abogado. Las modificaciones legislativas o la aparición de nuevos modelos de negocio en los que asesorar a los clientes, implica que la formación se traduzca en un must para

los abogados. En mi opinión, la formación combinada con la práctica profesional es la que realmente va a permitir al abogado adquirir las mejores competencias para destacar en el mercado laboral.

7. En referencia al mundo empresarial, en su opinión ¿Qué cambios legislativos deberían realizarse para ser más competitivos?

En mi opinión, la mejora de la competitividad de las empresas debe pasar necesariamente por implementar medidas fiscales que favorezcan el emprendimiento y reducir las trabas burocráticas para que las empresas puedan internacionalizarse.

Sin embargo, Europa está viviendo un período convulso propiciado por la guerra entre Rusia y Ucrania. La subida de los tipos de interés y el encarecimiento de las materias primas, se traducen en la cautela de los inversores a la hora de apostar por España. En este sentido, cuando concluya la guerra y se apueste por medidas fiscales atractivas, desde el punto de vista europeo, estaremos ante un panorama económico diferente y prometedor

8. ¿Cuáles son sus mejores recuerdos de la etapa vivida junto a la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros?

Entre los muchos recuerdos que tengo de la etapa vivida en la FEBF, destaco indudablemente el de mis compañeros y el grupo que formamos.

Por supuesto, también tengo en gran estima a todo el equipo que hace posible cada año, que alumnos interesados en el derecho de empresa, puedan disfrutar y aprender como lo hicimos, así como al profesorado.

9. ¿Cómo ha sido la relación con sus compañeros de clase?

La relación con los compañeros, tal y como mencionaba, ha sido magnífica. Me llevo muchos amigos/as de esta etapa, que seguro llegarán muy lejos en su vida profesional y por los que me sentiré orgulloso y compartiremos éxitos.

10. ¿Cuál sería su consejo para un estudiante interesado en fiscalidad empresarial?

En caso de que quisiera especializarse, le recomendaría cursar sus estudios en la FEBF y, concretamente, el Máster de Asesoría Jurídica de Empresas, tanto por la materia concentrada de fiscalidad empresarial como por los docentes, todos ellos profesiona-les con una amplia experiencia asesorando a grandes empresas.

Curriculum Vitae

Experiencia

- octubre 2022 – Actualidad: Abogado en Grant Thornton.

  Asesoramiento fiscal a entidades nacionales e internacionales.

- 2020 – octubre 2022: Abogado en Sebastiá Abogados y Economistas, S.L.

  Derecho mercantil y procesal bancario.

Estudios

- CEF – Curso monográfico de Impuesto sobre Sociedades (6 meses) / Curso monográfico del Impuesto sobre el Valor Añadido (6 meses) / Curso de Contabilidad Asesor Fiscal (6 meses).
- FEBF – Máster Asesoría Jurídica de Empresas.
- UOC – Máster Acceso a la profesión de Abogado
- UV – Grado en Derecho

Certificaciones e idiomas

- Clifford Chance – Antitrust Global Virtual Internship
- First Certificate in English (FCE).
- UV - Relaciones internacionales, comercio internacional y mediación y arbitraje internacional.

MIRABAUD
WEALTH MANAGEMENT
ASSET MANAGEMENT
CORPORATE FINANCE
PREPARED FOR NOW

CONOCIENDO A...

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Conociendo a...

BUY & HOLD

QUIÉNES SON

Buy and Hold es una gestora independiente de fondos de inversión y planes de pensiones especializada en renta variable y renta fija inscrita en la CNMV con número 256.

Gestionan tanto renta fija como renta variable y fondos que combinan ambos activos para alcanzar su objetivo: lograr las mejores rentabilidades para sus clientes.

Equipo gestor: Más de 80 años de experiencia conjunta y éxito en el ámbito de la inversión privada les avalan.

Transparencia: Siempre disponibles para sus clientes, siempre informando con claridad.

Baten al mercado: Y lo han hecho durante años, cuadruplicando el patrimonio inicial invertido.

Equipo de análisis: Gran capacidad de análisis y conocimiento profundo del mercado. Tienen un equipo, las mejores herramientas y saben emplearlo para el mejor resultado.

Alineados con sus clientes: Invierten su capital en los mismos productos que ofrecen a sus clientes. Comparten los mismos intereses.

Fondos de inversión: La tranquilidad y seguridad de sus clientes es lo más importante. Esas son las guías que marcan el desarrollo de sus fondos.

De izquierda a derecha: Antonio Aspas, Julián Pascual y Rafael Valera, socios de Buy & Hold

Más información

BUY & HOLD Y LA FEBF

Buy & Hold se unió al Consejo General de Socios de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros (FEBF) en el año 2016. Esta unión se acordó para promover la colaboración entre ambas organizaciones, realizando eventos, jornadas y conferencias especializadas de contenido bursátil y de finanzas responsables, orientadas a divulgar información y facilitar la adquisición de conocimientos a todo tipo de ahorradores de la Comunidad Valenciana.

Isabel Giménez, Directora General de la FEBF y Julián Pascual, Presidente. Gestor de inversiones. Socio de Buy&Hold en la firma de incorporación como socios de la FEBF en 2016

De izquierda a derecha: José Manuel García, Socio Director atl Capital, Leonor Vargas, Directora Financiera de la FEBF, Isabel Giménez, Directora General de la FEBF, D. Antonio Aspas, Socio de Buy & Hold en un Faptech que realizó la FEBF en diciembre 2022

NOTICIAS DE NUESTROS SOCIOS

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Los premios ISACA 2023 reconocen a José Manuel Muñoz Vela, con la concesión del premio de investigación 2023

Valencia ha acogido el XV Congreso ISACA Valencia, bajo el título Digital Trust - Confianza Digital en un mundo hiperconectado, en cuyo marco se entregaron anoche los premios ISACA 2023.

La presente edición ha reconocido al abogado valenciano, José Manuel Muñoz Vela, con la concesión del premio de investigación 2023 por su labor profesional e investigadora en las áreas de la Inteligencia Artificial y la Seguridad.

José Manuel Muñoz es además Doctor en Derecho (IA) y cuenta con una trayectoria profesional de 25 años de experiencia en el ejercicio de la abogacía a nivel nacional e internacional en las áreas del Derecho Tecnológico y Digital. Cuenta con una formación híbrida en el ámbito jurídico y tecnológico en entidades como la Universidad de Valencia, el Massachusetts Institute of Technology (MIT), el BI o el Instituto de Empresa (IE), así como distintos reconocimientos y certificaciones a nivel nacional e internacional.

Asimismo, compagina dicha actividad con la investigación y la docencia en este campo especializado. Es socio y Director Jurídico de Adequa Corporación, firma especializada en Derecho Corporativo, Tecnológico y Digital, con clientes a nivel nacional e internacional. Durante 2022 y 2023 han sido múltiples los proyectos basados en IA en los que ha participado como abogado especialista, como también lo han sido los distintos trabajos, libros y artículos de investigación en estas materias que ha llevado a cabo y publicados por editoriales como Aranzadi Thomson Reuters, Wolters Kluwer y Tirant Lo Blanch, entre otros, "Derecho de la inteligencia artificial", "Cuestiones éticas de la Inteligencia Artificial y repercusiones jurídicas. De lo dispositivo a lo imperativo", "Retos, riesgos, responsabilidad y regulación de la inteligencia artificial", "IA y responsabilidad civil. Comentarios a las directivas propuestas por la Comisión Europea en materia de derecho de daños por productos defectuosos y de adaptación de las normas de responsabilidad civil extracontractual a la inteligencia artificial", "Inteligencia artificial y derecho de autor. Creaciones artificiales y su protección jurídica", "Avanzando en la regulación de la IA. Hacia un equilibrio entre ética, protección de los derechos fundamentales, seguridad, confianza, innovación, desarrollo y competitividad", "Inteligencia artificial y Cuestiones de propiedad intelectual e industrial", "El Metaverso: Algunas reflexiones jurídico-económicas" o "Inteligencia Artificial y responsabilidad penal", entre otros. Adicionalmente, han sido también múltiples las conferencias y masterclass impartidas por el mismo en estas materias, organizadas por distintas universidades y entidades.

Del mismo modo, durante la entrega de premios, fueron también reconocidos el Mando Conjunto del Ciberespacio (Estado Mayor de Defensa), con la concesión del Premio de Seguridad 2023, recogido por Enrique Pérez de Tena -Jefe de Relaciones Internacionales y Cooperación del Mando Conjunto del Ciberespacio-, y la Universidad de Valencia con la concesión del Premio Auditoría 2023.

José Manuel Muñoz, Socio y Director Jurídico de Adequa

Andersen analiza los principales retos para la renta fija en el mercado de capitales

Andersen analiza los principales retos para la renta fija en el mercado de capitales en una jornada organizada junto con BME y los principales players del sector

El Mercado Alternativo de Renta Fija, que inició su andadura en diciembre de 2013, se ha constituido como uno de los principales cauces para entidades del middle market, principalmente, que quieran diversificar sus fuentes de financiación y optar por emitir instrumentos de deuda que coticen en un mercado.

El volumen de saldo vivo aumenta año a año, así como el número de emisores y programas de pagarés y de bonos, rozando la centena en el primer caso y superándola ampliamente en el segundo. Así, en el mercado cada vez más se dan cita inversores profesionales e institucionales con empresas de amplísima variedad de sectores, como telecomunicaciones, infraestructuras, construcción, inmobiliarias, agroalimentario, energías renovables, comercio minorista, turismo o medios de comunicación, canalizados todos ellos a través de los colocadores, los bancos y empresas de servicios de inversión.

Por ello, Andersen, Asesor Registrado en el MARF, ha organizado la jornada 'Financiación alternativa: El MARF como una solución para corto, medio y largo plazo', en colaboración con BME, con el propósito de analizar el estado de situación del mercado de capitales a mediados ya del segundo trimestre de 2023, así como su impacto en el propio MARF y sus players y las principales tendencias que se están dando en él; y por otro, abordar desde una perspectiva práctica y directa, en la medida de lo posible, los requisitos necesarios para realizar emisiones de renta fija en el MARF, las oportunidades que ofrece y sus ventajas respecto a otros medios de financiación tradicional o alternativa, así como los costes asociados a las mismas.

La jornada se ha desarrollado con la colaboración de los principales players del sector: Bestinver, EthiFinance, Bondholders, Miraltabank, Kreab y Serfiex, y también con Visalia, emisor verde experimentado que ha expuesto su experiencia práctica, así como con la participación de Gonzalo Gómez, Director General de BME renta fija y del MARF, que durante la presentación del evento, ha recordado que, precisamente, en octubre de este año se cumplen diez años del MARF, un mercado, cuyos principios, ha resaltado, son la agilidad, la adaptabilidad y la efectividad.

Jornada de Andersen

Ivefa y Caixa Popular firman un convenio para el desarrollo empresarial en la Comunitat Valenciana

Caixa Popular, entidad financiera comprometida con el desarrollo económico de la Comunidad Valenciana, y el Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar (Ivefa) renuevan su acuerdo de colaboración con el objetivo principal de fomentar el desarrollo empresarial y fortalecer el tejido empresarial.

El Presidente de Ivefa, Francisco Vallejo, y el Director de Banca Empresa de Caixa Popular, Juan Gallur, han firmado el nuevo convenio que establece una estrecha colaboración entre ambas entidades para promover el crecimiento sostenible de las empresas familiares en la Comunidad Valenciana.

Caixa Popular ofrece a las empresas familiares asociadas a Ivefa una amplia gama de productos y servicios financieros adaptados a sus necesidades, con condiciones preferenciales y asesoramiento especializado. Además, se promoverá el acceso a líneas de financiamiento específicas para impulsar proyectos de crecimiento y expansión empresarial.

Ivefa aportará su experiencia y conocimientos en el ámbito de la empresa familiar, brindando asesoramiento y formación empresarial a través de seminarios, conferencias y programas de desarrollo. Además, se realizarán actividades conjuntas de investigación y divulgación para promover buenas prácticas y facilitar el intercambio de conocimientos entre las empresas familiares de la región.

Ambas instituciones están convencidas de que esta colaboración contribuirá al fortalecimiento del tejido empresarial valenciano, promoviendo la continuidad y el crecimiento de las empresas familiares, que representan una parte fundamental de la economía valenciana.

El Instituto Valenciano para el Estudio de la Empresa Familiar-Ivefa es el espacio y la voz de la empresa familiar. Una asociación empresarial independiente y sin ánimo de lucro, cuyo objetivo es ayudar a las empresas familiares a prosperar en sus actividades, facilitar su desarrollo profesional y proteger sus intereses económicos. Además de acompañarlas en los tránsitos generacionales y apoyarlas en la prevención de conflictos familiares.

Por su parte, Caixa Popular, con más de 40 años de historia, ofrece un modelo de banca de proximidad, con valores y con una sensibilidad social que la diferencia del resto de entidades. Destaca por la gestión transparente y profesional y por su solvencia. Una cooperativa que crece y basa este crecimiento a seguir generando riqueza local. Una sólida realidad, cada día más grande. Con más clientes, más oficinas, más equipo humano y más negocio.

De izquierda a derecha: El Presidente de Ivefa, Francisco Vallejo, y el Director de Banca Empresa de Caixa Popular, Juan Gallur

Consum facturó 3.864,3 millones de euros en 2022, un 14,4% más

Consum facturó 3.864,3 millones de euros en 2022, un 14,4% más que en el ejercicio anterior. Los resultados se situaron en 57,7 millones de euros, un 15% menos que en 2021. Estos resultados obedecen a la reducción del margen neto que ha aplicado la Cooperativa para contener los precios respaldando el ahorro de los consumidores, al incremento en el ritmo de creación de empleo (+ 6,9) y al aumento de sus inversiones durante el pasado año (+ 12,9%), todo ello pese al incremento sostenido de los costes en toda la cadena.

En 2022, Consum ha incrementado un 11,7% su volumen de ventas a superficie constante, un aumento que supera en casi en dos puntos porcentuales a la media del sector de la distribución, según el INE. Por su parte, las ventas de la tienda online de la Cooperativa aumentaron un 7,3%, hasta alcanzar los 65,8 millones de euros.

El total de inversiones alcanzó los 168,4 millones de euros, un 12,9% más respecto a 2021, destinadas a la apertura de 50 nuevos supermercados, -12 propios y 38 franquicias Charter-, a la ampliación y reforma de 41 tiendas para adecuarlas al nuevo modelo de Consum y la digitalización de procesos de todas las centrales logísticas, así como a procesos de innovación y digitalización. Con las nuevas aperturas, la red comercial cuenta con 874 establecimientos, 477 propios y 403 Charter (652.646 m² de sala de ventas), ubicados en la Comunitat Valenciana, Cataluña, Castilla-La Mancha, Murcia, Andalucía y Aragón. En este 2023, la Cooperativa prevé mantener su ritmo de aperturas y abrir 50 supermercados más: 15 propios y 35 Charter y realizar 22 reformas y ampliaciones.

La Cooperativa mantiene el 6º puesto del ranking nacional de empresas de distribución por superficie, aumentando su cuota un 0,1 hasta el 4,5% del mercado nacional, mientras que su cuota de mercado por ventas en su área de influencia se sitúa en el 13,3%.

Consum está presente en más de 3,7 millones de hogares, a los que llegaron en 2022 más de 54,9 millones de euros en descuentos y cheques regalo, un 8,7% más que el año anterior. Además, la Cooperativa mantiene descuentos medios del 15% desde la primera unidad a través de sus ofertas.

En 2022, Consum ha seguido creciendo en número de socios-clientes y supera los 4,3 millones de personas (un 7,5% más), lo que la consolida como la cooperativa con más socios consumidores de España.

Presentación de la Memoria 2022 de Consum

Por primera vez en la historia del Consulado de la Lonja de Valencia, la Asamblea de Prohombres Mercaderes ratifica la elección de una mujer

El pasado diecisiete de mayo de 2023, la Asamblea de Prohombres Mercaderes del Consulado de la Lonja de Valencia, por primera vez en su historia, ratificó la elección del Consejo a fin de que una mujer, Dña. Ana Ebri Monzó, forme parte del Consejo del Consulado de la Lonja de Valencia.

La Asamblea General de Prohombres Mercaderes se celebró en la Lonja de Valencia como es tradición, y fue presidida por D. Vicente Ebri Martínez, Prior y Cónsul Mayor del Consulado, acompañado por el Presidente del Patronato, D. José Vicente Morata Estragués, quien en su intervención remarcó el papel del Consulado como clave del sector primario, alabó la calidad y el éxito de la pasada 62ª Bolsa de Comercio Europea que celebró el Consulado en Valencia, en octubre del 2022, dejó patente el apoyo que la Cámara Oficial de Comercio, Servicios, Industria y Navegación de Valencia siempre ha mostrado a esta Institución, y felicitó a la Sra. Ana Ebri por su nombramiento.

En el acto, participaron y juraron sus cargos los Miembros del Consejo y algunos Presidentes de los diferentes gremios del Consulado, entre ellos, Dña. Inmaculada Jordán Vives, del gremio de garrofa y garrofín, D. Sergio Tomás Primo, del gremio de arroces y derivados y, D. Francisco Alcover Barrachina, del gremio de filatelia y numismática. La Asamblea aprobó por unanimidad la memoria del Consulado correspondiente al ejercicio 2022, así como la liquidación de cuentas presentadas y, el presupuesto del ejercicio 2023, entre otros.

Prohombres Mercaderes del Consulado de la Lonja de Valencia, 17 de mayo de 2023.

CaixaBank entrega 32.000 euros a cinco entidades sociales de la Comunitat Valenciana en las que sus empleados colaboran como voluntarios

CaixaBank El Grupo CaixaBank obtuvo un beneficio neto atribuido de 855 millones de euros en el primer trimestre del año, un 21,1% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, un resultado sólido, fruto del dinamismo comercial y de la fortaleza del balance de la entidad, pese al contexto de incertidumbre financiera.

De esta manera, CaixaBank continúa con la mejora de la rentabilidad sobre los recursos propios (ROTE), que alcanza el 10,5% al cierre del primer trimestre, todavía por debajo del coste de capital, aunque muy superior al 7,6% del mismo periodo del año anterior. Además, la ratio de eficiencia (12 meses) mejora y baja hasta el 48,2%.

Asimismo, en este trimestre, la entidad ha registrado en sus cuentas el impuesto extraordinario a la banca por un importe de 373 millones de euros, lo que ha supuesto restar el 30% de los beneficios del Grupo.

El consejero delegado, Gonzalo Gortázar, ha resaltado que la entidad ha iniciado el año "con una muy buena dinámica comercial en un periodo en el que la economía se ha mostrado más resiliente de lo previsto". Además, Gortázar también ha destacado "la privilegiada posición en liquidez y solvencia de la entidad, con más de 132.000 millones de euros de activos líquidos y una cómoda ratio de capital del 12,6%".

El ejecutivo ha subrayado que "la mejora del resultado atribuido supone una buena noticia no solo para nuestros accionistas, entre los que destacan la Fundación "la Caixa" y el FROB, sino también para nuestros clientes, porque refleja nuestra capacidad para apoyar sus necesidades, y para la sociedad, porque contar con un sector financiero fuerte y confiable es clave para dinamizar la economía y la actividad empresarial".

Evolución interanual positiva de la cuenta de resultados

En el primer trimestre del año, CaixaBank ha registrado una evolución positiva de los ingresos core, hasta alcanzar 3.449 millones de euros, un 30,4% más. En concreto, el margen de intereses mejora hasta 2.163 millones de euros (+48,6%) y las comisiones netas se mantienen estables (+0,1%) en 937 millones de euros.

En el capítulo de comisiones, las recurrentes muestran una ligera reducción del 1%, impactadas, entre otros, por la supresión de las comisiones de custodia en los depósitos a grandes empresas y por la extensión de los programas de fidelización de clientes particulares, factores que se han visto compensados parcialmente por la mayor actividad en medios de pago. Por su parte, los resultados de entidades valoradas por el método de la participación, esencialmente procedentes de participadas de bancaseguros, suman 79 millones y el resultado del servicio de seguro (la nueva línea de la cuenta de resultados derivada de la entrada en vigor de la normativa NIIF 17), asciende a 263 millones de euros.

Gonzalo Cortázar, Consejero Delegado de CaixaBank

Alentta asesora a Grupo Blady en la toma de control de la conservera Industrias Cerdeimar

El holding valenciano Blady Gros ha adquirido una participación mayoritaria en la conservera de Camariñas (La Coruña) Industrias Cerdeimar, asegurando con ello la continuidad de una empresa fundada en 1884, dentro de su plan de expansión, mediante el que pretende, según ha afirmado su CEO, Robert Pagliotti, posicionarse entre las cinco grandes conserveras de España en los próximos años. El Grupo, que tiene previsto cerrar el próximo año con una facturación cercana a los 100 millones de euros, incorpora la empresa gallega a otra conservera de su propiedad, Blady Tuna Market, ubicada en Valencia y especializada en envasado de atún pouch (bolsa hermética especial para alimentación), siendo número uno en España en este formato.

Alentta ha puesto a disposición de Grupo Blady un equipo de abogados multidisciplinar para poder acompañarle y culminar con éxito el proceso de toma de control.

Industrias Ceidemar

Divina Seguros gana 21 millones en 2022, un 5% más

La mutua valenciana Divina Seguros ha cerrado 2022 con un beneficio de 21 millones de euros, un millón más que el ejercicio anterior, y una tendencia creciente en la ratio de solvencia, que se sitúa en 4,7.

La suficiencia de capital, de 4,7 veces el capital mínimo exigido frente al 4,2 de 2021, está por encima de la media del sector que se sitúa en 2,5, lo que muestra "un nivel de eficiencia muy relevante en su gestión", según indica la entidad en un comunicado.

El volumen de negocio ha crecido respecto al año anterior y alcanza los 263,2 millones (256,5 millones en 2021), según los resultados presentados en el Consejo de Administración del pasado 31 de marzo, pendientes de aprobación por la Asamblea General.

En palabras del presidente de Divina Seguros, Armando Nieto, "nuestro compromiso con nuestros asegurados y trabajadores nos hace trabajar por la eficiencia y la mejora de nuestra capacidad financiera año tras año. Cerramos el año 2022 con resultados superiores a los del año pasado y con un ratio de solvencia que ha subido".

Esta mejora en capacidad financiera permite trasladar a los clientes una mejor oferta de cobertura en los productos a un mejor precio y, según añade, "estamos orgullosos de liderar una tendencia que está llevando a la universalización de la sanidad privada, haciéndola asequible a todos los bolsillos".

Divina Seguros, que celebró en 2022 su 65 aniversario, continua con su estrategia de expansión internacional en Chile, a la que se ha unido, desde este año, Portugal, donde opera a través del ramo de movilidad.

En los últimos años, ha apostado por el canal de distribución de corredurías, que complementa al de venta a distancia y a la red agencial. La entidad tiene una red de más de 90 oficinas distribuidas por toda España.

Divina Seguros presta servicio en todo tipo de seguros: asistencia sanitaria, asistencia veterinaria, hospitalización, autos, vida, multirriesgo de comercio, plan de ahorro jubilación, asistencia familiar-decesos, accidentes personales, hogar, carné por puntos y defensa jurídica familiar.

Armando Nieto, Presidente de Divina Seguros

Livingstone asesora a Parkline en la venta a Trachte

El equipo Industrial de Livingstone ha asesorado a Parkline, Inc. ("Parkline" o "la compañía"), una sociedad de la carera de Summit Park, en la venta a Trachte, LLC ("Trachte"), una sociedad del portfolio de Palladium Equity Partners. Livingstone actuó como asesor financiero exclusivo de Parkline. Los términos de la operación no han sido desvelados.

Parkline es un fabricante líder de soluciones de edificios metálicos modulares de ingeniería y sistemas integrados que sirven a los mercados finales de centros de datos, servicios públicos de electricidad, energía e industria. La cartera de productos de la empresa consta de kits de materiales, edificios montados in situ, edificios modulares premontados y sistemas integrados que controlan, distribuyen, supervisan y optimizan aplicaciones de energía eléctrica.

En asociación con Summit Park, Parkline amplió su capacidad de fabricación, sus posibilidades de integración técnica y su alcance geográfico mediante inversiones de capital y adquisiciones estratégicas.

Trachte es un proveedor líder de edificios de protección y control diseñados para aplicaciones. Fundada en 1919, la empresa cuenta con una experiencia inigualable en estructuras prefabricadas que proporcionan entornos de vanguardia y protección para las Inversiones de sus clientes en equipos y sistemas críticos, como conmutadores, sistemas de baterías, servidores y hardware de centros de datos que controlan y protegen la infraestructura y los equipos eléctricos.

«Livingstone nos proporcionó un excelente asesoramiento en la operación y experiencia en la ejecución durante todo el proceso de venta», dijo Bill Estep, CEO de Parkline. Y añadió: «Estamos encantados de asociarnos con Trachte y entusiasmados con nuestro próximo capítulo de crecimiento.»

«Bill y el equipo de Parkline construyeron una codiciada plataforma y estamos encantados de habernos asociado con Summit Park con un resultado exitoso. La operación de Parkline representa la cuarta transacción de venta a un comprador estratégico en el sector de la construcción modular por el equipo industrial global de Livingstone.» Comentó Karl Freimuth, Socio de Livingstone Partners.

«La operación de Parkline pone de manifiesto el compromiso de Livingstone de ofrecer resultados excepcionales a sus clientes de private equity. Ha sido un placer trabajar con Bill de Summit Park y todo el equipo de Parkline», declaró David Modiano, Director de Livingstone Partners.

Livingstone sigue manteniendo un excelente ritmo asesorando a clientes en el sector Industrial a nivel mundial. Desde 2020, Livingstone ha cerrado 188 operaciones en toda la plataforma internacional y 63 en el sector industrial.

McGuireWoods LLP actuó como asesor jurídico y Cherry Bekaert prestó servicios contables relacionados con la transacción a Parkline y Summit Park en relación con esta operación.

Livingstone asesora a Parkline en la venta a Trachte

Nuevo impulso para el programa de educación financiera de Caixa Ontinyent

Obra Social de Caixa Ontinyent y Funcas (Fundación de las cajas de ahorro) han suscrito un convenio que supondrá un nuevo impulso para el programa de educación financiera de la Fundació Caixa Ontinyent; un programa ya de por sí potente, pionero y con proyección amplia que viene siendo utilizado cada año por casi 40.000 personas. Entre otras acciones, el Convenio permitirá las puesta en funcionamiento de una Aula Virtual, inicialmente para alumnos de 3º y 4º de la ESO, Bachillerato y Formación Profesional de Centros Educativos, en la que los profesores podrán decidir materia y nivel para sus alumnos, con unidades asimilables en unos 30 minutos.

El Aula, de acceso limitado y gratuito, pretende ser un recurso para los profesores, que pueden utilizarlo como complemento y estímulo a la formación en temas económicos, y por eso se ha diseñado en entorno actual, ágil e intuitivo, con contenido personalizado para cada etapa educativa, e incorporado a una web dinámica, informativa y multimedia. En principio, dispondrá de material didáctico a niveles básico y medio, sobre sistema financiero, juegos de azar y apuestas, compras seguras online, cómo mejorar la seguridad, sistemas de pago digitales, y métodos de financiación. Es intención de la Fundació Caixa Ontinyent poner en conocimiento de los centros la disponibilidad de esta Aula.

Además, el programa de educación financiera de la Fundació Caixa Ontinyent cuenta con una App interactiva "Los cuentos de Dino" en la que los más pequeños, por sí mismos o con sus padres, pueden leer, escuchar y jugar en diferentes idiomas; ha desarrollado un concurso escolar sobre conocimientos financieros entre jóvenes alumnos de 4º de ESO de la Comunitat Valenciana; está realizando formación online para el profesorado a través de los CEFIRE de Xàtiva, Xest, Alicante y Valencia; ofrece talleres para centros educativos con temáticas diversas; impulsa acciones formativas para los más mayores con el objetivo de facilitarles la gestión de su economía diaria, como formación especial en herramientas de acceso a cuentas, utilización de medios de pago y digitales, y de prevención de fraudes. Además, ha editado un manual de autonomía digital para personas mayores, una guía para realizar, de forma ágil y sencilla, las operaciones financieras básicas en los cajeros automáticos de la Entidad, motivando así la autogestión segura.

El presidente de Caixa Ontinyent, José Pla, ha destacado que "la educación financiera es cada vez más necesaria en nuestra sociedad, y ofrecer herramientas para la formación de nuestra gente es un compromiso que tenemos para fomentar el progreso social y territorial. Esta Aula Virtual es un paso muy importante hacia los nuevos tiempos de una era digital que debemos afrontar con la formación y la seguridad necesarias. El programa, al igual que toda la obra social de Caixa Ontinyent, tiene un gran valor y es posible gracias a la confianza de nuestros clientes; por eso siempre agradecemos y destacamos el valor incalculable de ser cliente de Caixa Ontinyent".

El presidente de Caixa Ontinyent, José Pla.

RSM refuerza movilidad internacional con un nuevo socio: Juan Carlos Lois

Nuevo fichaje en RSM Spain. La firma de servicios de auditoría, legal, fiscal y consultoría ha cerrado la contratación de Juan Carlos Lois como nuevo socio de Legal de la oficina de Madrid. El abogado, que suma más de una década de experiencia en el sector, se incorpora en el área de movilidad internacional en una decisión que el despacho enmarca dentro de su plan de crecimiento y su estrategia de aportar un valor añadido de acompañamiento a las empresas españolas con intereses en el extranjero y viceversa.

El nuevo socio está especializado en el asesoramiento a empresas y directivos de expansión y movimientos internacionales, desde cambios de sede, traslados de directivos o grupos de empleados entre países, residencia para trabajadores altamente cualificados, residencia para traslados interempresariales y trabajadores internacionales en remoto, más conocidos como nómadas digitales. Asimismo, acumula una dilatada experiencia en movilidad internacional y extranjería, incluyendo la gestión de permisos relacionados con trabajo, nacionalidad, relocation, residencia y residencia para inversores o golden visa.

También ejerce como abogado consultor de la embajada de México en España, tras haber formado parte de la Agregaduría de la Fiscalía General mexicana, donde estuvo a cargo de los procedimientos de extradición y de las asistencias jurídicas internacionales entre México y Europa.

"La creciente demanda de servicios profesionales relacionados con el crecimiento de las empresas, su expansión internacional y la gestión del talento humano en un escenario cada vez más global y digital ha motivado la incorporación de Lois", explican desde RSM Spain, que aseguran que el servicio de movilidad internacional supone un "punto crucial" a la hora de facilitar el crecimiento empresarial y la captación y retención de talento más allá de las fronteras. Por su parte, el vicepresidente de la firma, David García, ha añadido que, en un escenario empresarial cambiante y con un fuerte componente digital, "es fundamental poder acompañar a las empresas y responder a sus necesidades de crecimiento y gestión del talento allá donde les lleve su negocio".

Juan Carlos Lois, nuevo socio de RSM Spain.

Mirabaud & Cie (Europe) SA se refuerza como socio prioritario para los gestores independientes con un nuevo responsable de área

Rémy Saccone llega a la división de Wealth Management de Mirabaud como responsable en Luxemburgo del equipo de gestores de activos independientes (IAM por sus siglas en inglés). De esta forma, el Grupo Mirabaud busca afianzar aún más su propuesta en el mercado de gestores independientes con el refuerzo de su entidad europea.

Desde Luxemburgo, Rémy Saccone reportará directamente a Jeff Mouton, CEO para Europa, y funcionalmente a Carel Huber, responsable de la actividad de gestores independientes del Grupo. Asumirá el cargo el 1 de mayo de 2023 y se encargará de la gestión del equipo que desarrolla esta actividad en Luxemburgo. Con más de 20 años de experiencia en el asesoramiento de gestores de patrimonio y otros socios profesionales en Luxemburgo, España, Francia o Reino Unido, Rémy Saccone tendrá el encargo de expandir este segmento en Mirabaud & Cie (Europe) SA. Para ello, contará con una propuesta específica y con un equipo especializado en Luxemburgo, aprovechando además las sinergias entre las diferentes áreas del Grupo Mirabaud: concretamente, Wealth Management, Asset Management y Corporate Finance, así como entre los distintos equipos presentes en las sucursales europeas.

Este desarrollo también se verá respaldado por el nuevo ecosistema digital implementado en el área de banca privada de Mirabaud. Se trata del mayor proyecto de transformación digital en la historia del Grupo y permite a sus equipos combinar el enfoque humano y personalizado por el que siempre ha apostado Mirabaud con las tecnologías más avanzadas, respondiendo así a las expectativas de una nueva generación de inversores.

«Estoy muy satisfecho de que Rémy se haya unido a nosotros como responsable en Luxemburgo de nuestros clientes IAM, a quienes Mirabaud propone un servicio a medida gracias a una gran cercanía con el cliente», explica Carel Huber. «Su experiencia y su amplio conocimiento del sector serán mucha esperanza de crecimiento bazas adicionales para atender a esta clientela profesional y exigente en la que tenemos depositada una gran ambición de crecimiento. Asimismo, Rémy podrá contar con una red internacional de equipos dedicados a la gestión de activos independientes en Ginebra, Zúrich, Dubái y Montreal»

Rémy Saccone llega a la división de Wealth Management de Mirabaud como responsable en Luxemburgo

ACTUALIDAD ECONÓMICA

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Sobre la probabilidad de insolvencia y del deber de diligencia

Jordi Ibiza, Asociado Senior del área de Derecho Concursal de BROSETA

Con anterioridad a la reforma del Texto Refundido de la Ley Concursal (TRLC) operada consecuencia de la transposición de la Directiva (UE) 2019/1023, de 20 de junio de 2019, sobre marcos de reestructuración preventiva, los grados de insolvencia que existían eran fundamentalmente dos, la insolvencia actual y la insolvencia inminente. La insolvencia actual se definía como la imposibilidad de cumplir regularmente las obligaciones exigibles -vencidas-, mientras que la insolvencia inminente se identificaba simplemente con la previsión de que en un tiempo se incurriría en incumplimientos generalizados, sin que el legislador fijase ninguna referencia temporal a dicha previsibilidad.

Pues bien, con la transposición de la Directiva UE al derecho nacional, y partiéndose de la creencia generalizada de que cuanto antes se empleen los mecanismos de reestructuración mejor, se ha delimitado temporalmente qué debe entenderse como insolvencia inminente y, además, se ha establecido el grado de la probabilidad de insolvencia. En este sentido, la insolvencia inminente será aquella previsible en el plazo de tres meses siguientes, mientras que el nuevo concepto de probabilidad de insolvencia ("likelihood of insolvency") es *"cuando sea objetivamente previsible que, de no alcanzarse un plan de reestructuración, el deudor no podrá cumplir regularmente sus obligaciones que venzan en los próximos dos años".*

Dicho lo anterior, a continuación, vamos a responder a las siguientes cuestiones: (i) motivos que llevan al legislador a fijar los dos años como hito temporal para la probabilidad de insolvencia; (ii) herramientas a efectos de identificar dicha probabilidad; (iii) posibilidades que se abren al deudor con la concurrencia de dicha probabilidad; (iv) régimen de responsabilidad de los administradores ante la proximidad de la insolvencia.

i. Del plazo de dos años como hito temporal para la probabilidad

De conformidad con la Directiva UE se dejó al arbitrio de los Estados Miembros la exacta definición del término probabilidad de insolvencia, sin perjuicio de que aclaraba que, en cualquier caso, debía ser un estado anterior al que permitiese abrir un procedimiento de insolvencia de conformidad con la ley nacional. Por ello, siendo que la legislación concursal anterior contemplaba la insolvencia actual e inminente como presupuesto del concurso, se hacía necesario la inclusión de un nuevo grado.

Con la inclusión de la probabilidad de la insolvencia como nuevo grado se intenta establecer un beneficio para el deudor, de modo que este pueda acogerse a mecanismos preconcursales con la mayor antelación posible, por supuesto en tanto que desarrolle una actividad económicamente viable y esté justificada la reestructuración. No obstante, en nuestra opinión hubiese sido más prudente acortar dicho plazo temporal y fijarlo en un momento más próximo a la insolvencia, como también aconsejó un grupo de expertos en un trabajo del Fondo Monetario Internacional ("Restructuring and Insolvency in Europe: Policy Options in the Implementation of the EU Directive", 27 de mayo de 2021), donde se recomendaba un plazo próximo a los 6 meses con el fin de dotar de mayor seguridad al ejercicio previsor.

ii. Probabilidad de insolvencia y acceso a mecanismos legales

La identificación de la probabilidad de la insolvencia permitirá al deudor, sin estar ante una insolvencia actual o inminente, acogerse al uso de los mecanismos que integran el derecho preconcursal. No obstante, la probabilidad de insolvencia no faculta al deudor, salvo que se trate de una microempresa, a acogerse al procedimiento legal de insolvencia.

Más concretamente, la probabilidad faculta a realizar la comunicación de la apertura de negociaciones del artículo 585 TRLC, con los beneficios que esta comunicación puede desplegar, e iniciar la búsqueda de un plan de reestructuración destinado a evitar un concurso de acreedores. Aunque se ha apuntado por algún operador de la insolvencia el riesgo de conductas oportunistas por parte de deudores que intenten que sus acreedores soporten pérdidas, entendemos que este problema debería ser más teórico que real.

Además, tengamos en cuenta que a efectos de reestructurar ello dependerá también de la disposición de los acreedores a negociar, siendo dudoso que estos estén dispuestos hacerlo ante una previsión de insolvencia a dos años vista.

iii. Identificación de la probabilidad de insolvencia

Acercándonos a la realidad práctica, la cuestión que surge es cómo determinar la concurrencia de este presupuesto de acceso a los mecanismos preconcursales, partiéndose de que la única delimitación conceptual que se ofrece en el TRLC es que existe probabilidad cuando, de no alcanzar un plan de reestructuración, el deudor finalizará en insolvencia actual en los próximos dos años siguientes.

En primer lugar, parece lógico pensar que esta probabilidad no debe ser simplemente una pequeña posibilidad de que aparezca la situación de insolvencia, pues de ser así podría concluirse que la gran mayoría de deudores tienen alguna probabilidad, por mínima que sea. Por el contrario, entendemos que la probabilidad se da cuando exista más posibilidad de ser insolvente de que no (+50%).

En segundo lugar, el establecimiento de las alertas tempranas introducidas en el TRLC puede servir de base a efectos de predecir la probabilidad de insolvencia. Si bien, aunque estas alertas se han configurado como un mecanismo tendente a que el deudor detecte cuanto antes una situación económica-financiera desfavorable, consideramos que éstas no serán suficientes.

Por el contrario, en la detección de este presupuesto de la probabilidad de insolvencia será esencial la ayuda de los colaboradores externos (asesores en materia de insolvencia y reestructuraciones), quienes con base a ratios financiero-contables podrán realizar un ejercicio más próximo a la realidad. Lógicamente la casuística será muy diversa, siendo que también se podrá atenderse a otras variables, instrumentos e incluso acontecimientos externos.

iv. Probabilidad de insolvencia y responsabilidad de administradores

Por último, y no por ello menos importante, es de importancia destacar si una situación de probabilidad de insolvencia activa un régimen especial en materia de responsabilidad de administradores, debiendo de tomar en consideración determinados intereses o conductas.

Acerca de la cuestión la Directiva UE ofrecía respuestas, siendo que en su artículo 19, sobre obligaciones de los administradores sociales, se establecía que en caso de "likelihood of insolvency" los Estados Miembros se asegurarían de que los administradores tomasen en cuenta, como mínimo, lo siguiente: "*a) los intereses de los acreedores, tenedores de participaciones y otros interesados; b) la necesidad de tomar medidas para evitar la insolvencia y (c) la necesidad de evitar una conducta dolosa o gravemente negligente que ponga en peligro la viabilidad de la empresa.*"

No obstante, el legislador español con la transposición de la directiva entendió que estas previsiones respecto de los deberes de los administradores sociales se encontraban implícitas en la normativa vigente, por lo que no se introdujeron novedades.

Al respecto el debate está servido entre los operadores, siendo que no son pocas las voces que afirman que el deber legal de diligencia de los administradores debe ser interpretado a la luz del texto y finalidad de la normativa comunitaria desde la aparición de la probabilidad de insolvencia, con base fundamentalmente al principio de primacía del Derecho europeo. Mientras tanto, el establecimiento de protocolos de detección de riesgo de insolvencia y/o utilización de alertas tempranas se constituye como una recomendación a efectos de adoptar decisiones estratégicas y de negocio que queden protegidas por el principio de discrecionalidad empresarial.

BROSETA

Más información

XXIV EDICIÓN

MÁSTER

ASESORÍA JURÍDICA DE EMPRESAS

FECHAS:
Noviembre 2023
Julio 2024
CLASES:
Viernes | Sábados

11 MÓDULOS
60 CRÉDITOS

PRÁCTICAS PROFESIONALES
RATIO DE ACCESO AL MERCADO LABORAL 100%

PRECIO:
7.500€

MÁS INFORMACIÓN

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Universidad Católica de Valencia San Vicente Mártir

CONSEJO ASESOR MASTER DE ASESORÍA JURÍDICA DE EMPRESAS

Director Académico:
Carlos Pascual
Romá Bohorques Tax & Legal

Coordinador Académico:
Ramón Trénor
Universidad Católica de Valencia

Alejandro Ríos
Broseta Abogados

Juan Grima
Cuatrecasas

Elizabeth Torrecillas
Uría Menéndez

Francisco Fita
Gómez-Acebo & Pombo

José Mª Carbonell
Carbonell Abogados

Ignacio Varona
Varona Legal & Numbers

Germán Rodrigo
Grant Thornton

María Olleros
Andersen

Inteligencia artificial y mercados financieros

Isabel Giménez Zuriaga

Directora General Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

igimenez@febf.org

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

"Dicen los más visionarios que no hay de que preocuparse. La inteligencia artificial no es más que un pincel infinito, un torno mágico, la máquina de escribir más rápida de la historia, o el código de programación más eficaz. Los cautelosos imaginan un coloso similar a Matrix, que les robará el alma y el empleo". Gohub Ventures, mayo 2023

Las herramientas de inteligencia artificial como ChatGPT tienen el potencial de revolucionar la eficiencia, efectividad y velocidad del trabajo humano en cualquier ámbito.

Tal y como alertaba en mayo el profesor de la Universidad de **Virginia Pawan** Jain en su artículo publicado en *The Conversation*, esto también es aplicable a los mercados financieros, y otros sectores como salud o manufacturero.

El profesor Jain ha estado investigando el trading algorítmico durante 14 años, y aunque la Inteligencia Artificial supone numerosos beneficios, el uso creciente de estas tecnologías en los mercados financieros no debe deslumbrarnos y eclipsar sus potenciales peligros.

Una rápida mirada a los esfuerzos históricos de Wall Street por aumentar la velocidad del trading con Inteligencia Artificial aporta importantes lecciones.

A primeros de los años 80, e impulsados por los avances tecnológicos y la innovación financiera (como por ejemplo en los derivados) los inversores institucionales comenzaron a usar ordenadores para ejecutar ordenes basadas en algoritmos y ecuaciones predefinidas, agilizando operaciones y ganando eficiencia.

Estos primeros algoritmos eran relativamente simples, y se usaron para establecer índices de arbitraje, para obtener beneficio a partir de las discrepancias entre el precio de los índices – como por ejemplo el S&P500 – y las cotizaciones de sus valores.

Conforme avanzó la tecnología, y se disponía de más datos, estos programas de trading fueron aumentando su nivel de sofisticación, con algoritmos capaces de analizar series complejas de datos y ejecutar órdenes en base a un amplio rango de factores. Estos programas siguieron creciendo y una de sus externalidades negativas fue el aumento de la volatilidad en los mercados financieros.

Eventualmente, esto supuso un crash del mercado en 1987, conocido como *Black Monday*. El índice DJIndustrial sufrió su peor caída de la historia, y el pánico se extendió por todo el planeta.

Como respuesta, las autoridades regulatorias han implementado medidas para restringir el uso de programas de trading, incluyendo bloqueos de órdenes ante caídas significativas en el mercado. A pesar de todas estas medidas cautelares, los programas de trading han seguido aumentando su popularidad en los años posteriores al crash. En 2002 el parque de la Bolsa de Nueva York introdujo la automatización de órdenes. Como resultado, los traders accedieron a sistemas de programación más sofisticados, el denominado *High-Frequency Trading* (HFT).

El *high frequency trading* utiliza programas avanzados para analizar los datos de mercado y ejecutar órdenes a elevada velocidad. La ventaja temporal permite monetizar oportunidades de arbitraje, pudiendo materializar 64 millones de operaciones por segundo. Estas operaciones vertiginosas pueden suponer compras y ventas escalonadas de un mismo valor en nanosegundos.

Los algoritmos de Inteligencia Artificial (IA) analizan elevados volúmenes de datos, e identifican patrones y tendencias que pasarían desapercibidas a la mente humana, ayudando a tomar "mejores" decisiones a velocidad superior a la introducción manual de órdenes.

Otra importante aplicación de la IA en el HFT es el procesamiento del lenguaje natural, incorporando artículos de medios de comunicación y redes sociales. Analizando todos estos datos, los trader pueden obtener un diagnóstico sobre el sentimiento de mercado, y adaptar sus estrategias de trading.

Los traders de high frequency operan de forma diferente a los tradicionales. La mente humana es más lenta, subjetiva y olvidadiza. No somos capaces de estar analizando la información 24/7 para identificar señales de compraventa.

Como la mayoría de la tecnología, la IA beneficia a los mercados financieros. Los ordenadores son más rápidos, tienen memoria infalible, atención perfecta y capacidad ilimitada para analizar volúmenes elevados de datos, pero todavía no han podido replicar la mente humana.

Estos traders suelen comprar y vender valores a precios muy cercanos al mercado, sin aplicar comisiones muy altas. Esto ayuda a que siempre haya órdenes de compra y venta, estabilizando precios y reduciendo el potencial de grandes cambios en precios. El HFT también ayuda a reducir el impacto de las ineficiencias de mercado, mediante una identificación rápida de errores de precios.

Por ejemplo, los algoritmos pueden detectar cuando un valor esta infra o sobrevalorado, y ejecutar ordenes para beneficiarse de dicha discrepancia, ayudando a la correcta formación de precios; pero la velocidad y la eficiencia también pueden ser dañinas para el mercado

Los algoritmos reaccionan tan rápido ante los nuevos eventos y señales de mercado, que pueden ocasionar súbitas caídas y subidas de las cotizaciones, aumentando la volatilidad.

Adicionalmente, las firmas de HFT pueden usar la velocidad de su tecnología para obtener ventaja frente a otros traders, generando distorsiones en las señales del mercado. Por ejemplo, la volatilidad derivada generó el denominado flash crash en mayo de 2010, cuando los valores cayeron y se recuperaron en cuestión de minutos, suponiendo alteraciones en el valor de mercado de 1 trillón de $ americanos

Desde entonces, los mercados volátiles han supuesto la "nueva normalidad". Investigaciones académicas realizadas en 2016 han mostrado una elevada correlación positiva entre la introducción del HFT y la volatilidad en los mercados financieros.

Otra investigación realizada en 2021 mostraba como la mayoría de los HFT usaban algoritmos similares, aumentando el riesgo de fallos de mercado, debido a la proliferación de traders, la similitud entre algoritmos, y la simultaneidad en las órdenes de compraventa.

Esto supone que todos los HFT podrían realizar operaciones de venta simultáneas, con algoritmos y señales miméticos; en ausencia de órdenes contrarias suficientes, el mercado se hundiría.

Supongamos hipotéticamente que un número elevado de traders utilizaran un mismo programa de IA (alimentado por los mismos algoritmos). Los efectos mimetizadores sobre el mercado podrían ser devastadores.

En general, el ser humano (en su toma de decisiones) ofrece diferentes resultados en función de su formación, contexto social y personalidad. Pero si todas las decisiones se toman desde un mismo programa informático, la diversificación de respuestas se reduce drásticamente.

Considerando el extremo, una situación no financiera, en la que todos dependamos de ChatGPT, Yelp o Amazon para comprar un ordenador, cada motor de búsqueda ofrecerá un rango reducido de productos, reduciendo la diversidad en los consumidores.

Como todas las decisiones de IA se basan en datos históricos, su diagnóstico genera sugerencias similares. Es como si ChatGPT sugiriera la misma marca o modelo a todo el mundo, esto supondría "conducta de manada" a un nivel que podría generar escasez en determinados productos, al tiempo que grandes alzas en sus precios.

Esto se vuelve más problemático porque los programas de IA trasladan los sesgos y las incorrecciones de sus mentes creadoras. Los algoritmos de IA pueden reforzar los sesgos de los sistemas en los que fueron entrenados, que a veces se derivan de las fuentes de datos limitadas, suponiendo errores factuales.

Además de ello, como los crashes de mercado son relativamente poco frecuentes, no se dispone de suficientes datos sobre ellos. Dado que las IA generativas dependen del entrenamiento de los

datos, la falta de conocimiento sobre los crashes hace que probabilísticamente sean menos detectables a partir de series historicas.

De momento, al menos oficialmente, la mayoría de los bancos no permite incorporar ChatGPT y herramientas similares en su toma de decisiones: Citigroup, Bank of America, Goldman Sachs y otras entidades financieras han prohibido, por cautela, su uso en las salas de negociación.

Pero como las potenciales ganancias son tan elevadas que no se pueden dejar pasar, y el riesgo de que lo incorporen bancos competidores, una vez despejen sus preocupaciones, los intermediarios financieros incorporarán herramientas generativas de IA.

Sus riesgos para la economía global y los mercados financieros son elevados, así que deberemos manejarlos con cautela.

De momento, debido a sus potenciales desventajas: generación de volatilidad, efectos amplificadores, asimetrías, falta de veracidad en la información suministrada, discrepancias entre diagnósticos generados por la misma herramienta de IA y falta de ética, hay un miedo creciente a su vertiginosa incorporación en los procesos de toma de decisión, y más de uno nos preguntamos si han llegado demasiado rápido, y como en la película del Aprendiz de Brujo, es demasiado tarde para poner puertas al campo.

Quizás por ello, a finales de marzo pasado más de 1.000 expertos firmaron un documento pidiendo una moratoria de seis meses en el desarrollo de inteligencias artificiales. El peligro de seguir avanzando sin una regulación clara, argumentaban, era demasiado grande. Ahora más de 350 ejecutivos, legisladores e investigadores han ido un paso más allá, y aseguran que la tecnología debe considerarse igual de arriesgada para la civilización que una guerra nuclear o una pandemia.

INDICADORES MACROECONÓMICOS

FEBF Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

Indicadores macroeconómicos internacionales

	INFLACIÓN (*)			TASA DE PARO			P. INDUSTRIAL (*)		
	PERIODO	DATO	ANTERIOR	PERIODO	DATO	ANTERIOR	PERIODO	DATO	ANTERIOR
EEUU	Abril 23	4,9%	5,0%	Abril 23	3,4%	3,5%	Abril 23	0,2%	0,1%
ÁREA EURO	Abril 23	7,0%	6,9%	Marzo 23	6,1%	6,2%	Marzo 23	-2,1%	2,1%
JAPÓN	Abril 23	3,5%	3,2%	Marzo 23	2,8%	2,6%	Marzo 23	-0,6%	-1,4%
REINO UNIDO	Abril 23	8,7%	10,1%	Febreo 23	3,9%	3,8%	Marzo23	-2,0%	-2,8%

	CTO. PIB REAL (*)			BZA COMERCIAL (**)			TIPOS DE INTERÉS A LP (***)		
	PERIODO	DATO	ANTERIOR	PERIODO	DATO	ANTERIOR	PERIODO	DATO	ANTERIOR
EEUU(****)	1T23	1,3%	2,6%	4T22	-205.017.000	-206.964.000	Abril 23	3,46%	3,66%
ÁREA EURO	1T23	1,3%	1,8%	dic 22	23.574.235	19.492.898	Abril 23	2,35%	2,39%
JAPÓN	1T23	1,3%	0,4%	Marzo 23	-512.658.433	-824.492.497	Abril 23	0,46%	0,38%
REINO UNIDO	1T23	0,2%	0,6%	Marzo 23	-2.864.000	-3.354.000	Abril 23	3,61%	3,53%

(*) Tasa interanual
(**) En moneda nacional.
(***) Media mensual de datos diarios
(****) Tasa intertrimestral anualizada

Afi

Guia del Sistema Financiero Español

Fecha edición: Noviembre 2018 8ª Edición

La publicación de esta nueva edición, que ve la luz cuatro años después de la anterior (7ª edición), coincide con el 25 aniversario de su primer lanzamiento en 1994. El principal objetivo, desde su nacimiento, ha sido recoger las transformaciones del sistema financiero español y sus instituciones, con especial atención a la evolución del entorno internacional y, en particular, a la mayor integración europea. La Guía está elaborada por un amplio equipo de académicos y profesionales que abordan todos los cambios relevantes en la estructura institucional e instrumental del sistema financiero.

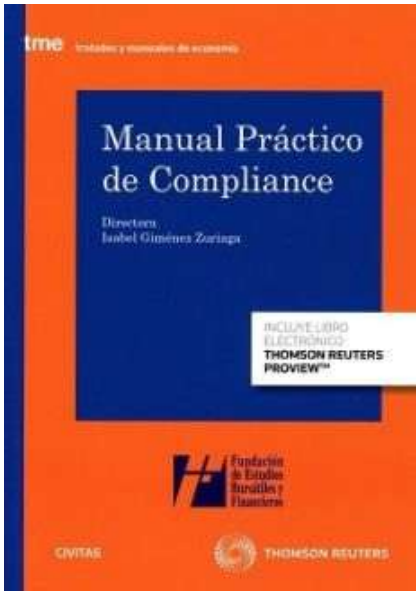
Las principales novedades de esta edición, además de las actualizaciones de los temas que se abordan, son las modificaciones en la instrumentación de la política económica y monetaria, el ajuste del marco regulatorio y las nuevas presiones de supervisión del sistema financiero. Además, las consecuencias de la crisis económica con las alteraciones tanto en los principales mercados (monetario, divisas, renta fija, renta variable...) como en las diferentes tipologías de entidades (banca, seguros, instituciones de inversión) y, finalmente, la digitalización y la innovación financiera.

Más información

Afi

GENERALITAT VALENCIANA
CONSELLERIA D'ECONOMIA SOSTENIBLE, SECTORS PRODUCTIUS, COMERC I TREBALL

"Manual Práctico de Compliance"



Fecha edición: Septiembre 2018

La reforma del Código Penal en el año 2010 y la Ley de Sociedades de Capital de 2015 cambiaron el alcance de la responsabilidad para administradores, consejeros y directivos en el ejercicio de sus funciones. El buen cumplimiento de las normas no puede darse por sentado dentro de cada empresa, sino que debe velarse porque efectivamente se cumplan. Más allá de los debates doctrinales, bajo el nuevo régimen jurídico, la inclusión de un sistema corporativo de Compliance reduce la gravedad de la responsabilidad ante posibles delitos y multas. Este Manual Práctico de Compliance servirá de guía a consejeros, directivos y administradores de cualquier pyme para poner en marcha e implantar un programa integral de compliance, asignando los recursos humanos y materiales necesarios con pragmatismo.

Editorial: Thomson Reuters

Más información

Retos de la sociedad digital y medios de pago

Fecha edición: Septiembre 2019

La digitalización de la sociedad exige una adaptación constante de las entidades financieras modificando la forma en la que se relacionan con este nuevo cliente de banca digital y, por ello, las entidades permiten contratar sus productos a través de canales digitales.

El tejido financiero español está trabajando para adaptar su modelo de negocio a esta combinación de innovación y trato personalizado, que le permitirán formar parte de este nuevo panorama competitivo: Robots que invierten los ahorros, tecnologías que supervisan las transacciones (blockchain), inteligencia artificial, técnicas y soluciones de machine learning, Big Data, billeteras digitales...

Esta transformación digital supone una mejora en la eficiencia de las entidades financieras, con una adaptación a nuevas formas de trabajar colaborativas, eficientes y ágiles, y permitiendo la captación de talento e innovación.

En esta publicación, se ha tratado de incluir todos los temas importantes para el debate sobre los efectos de los cambios en los medios de pago para los ciudadanos y consumidores de la sociedad digital. Todo ello a partir de un nutrido grupo de profesionales expertos en la materia.

Editorial: Thomson Reuters

Más información

Diccionario de Sostenibilidad y Agenda 2030

Fecha edición: diciembre 2022

El Diccionario de Sostenibilidad y Agenda 2030 editado en diciembre 2022 por el equipo de la Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros con el apoyo de la Conselleria de Economía Sostenible en Editorial Aranzadi, S.A. trata de familiarizar a inversores, consumidores y pymes con la sostenibilidad. El Diccionario es una herramienta excelente para elaborar Memorias de Sostenibilidad. La regulación sostenible europea supone nuevos requisitos y obligaciones para todos, y sólo desde el conocimiento podremos ayudar al planeta, mejorar los mapas de riesgos en nuestras inversiones y evitar multas. Entre todos podemos construir un futuro mejor. No debemos mantenernos al margen, y la información es la mejor inversión.

Editorial: Aranzadi

Más información

Finanzas y Banca Pública en el siglo XXI: Propuesta desde la Economia Española

Fecha edición: mayo 2023

El libro Finanzas y Banca Pública en el siglo XXI: Propuestas desde la Economía Española ofrece una reflexión comparada sobre el rol de la banca pública y las instituciones en la economía mundial, haciendo hincapié en el extraordinario esfuerzo desplegado en la reciente pandemia Covid-19.

De forma colectiva, a lo largo de esta publicación se ven diferentes posicionamientos en las finanzas públicas, con especial énfasis en la economía española, y en conjunto, el efecto sobre la economía global ha sido muy significativo, ayudando a pymes y familias, e impulsando la sostenibilidad y la equidad (reduciendo las desigualdades sociales).

Tanto el ICO como la FEBF confían en que esta publicación sirva de ayuda para promover alianzas público-privadas y conocer en mayor medida el papel desarrollado por las finanzas y banca pública en el siglo XXI, así como consulta para futuros desarrollos de innovación financiera y sostenible.

Más información

"Shadow banking y financiación empresarial alternativa"

Fecha edición: 2017

Analiza el fenómeno del Shadow Banking desde el punto de vista de su función como cauce o cauces alternativos de financiación para las empresas. Las estadísticas nos muestran que las empresas españolas siguen teniendo una fuerte dependencia de la financiación bancaria, que alcanza en nuestro país un porcentaje del 78%, muy superior al de otros países de nuestro entorno, como Alemania (55%), Francia (45%) o el Reino Unido (35%), según datos difundidos por el Círculo de Empresarios.

Esto sitúa a nuestras empresas en una situación de especial vulnerabilidad en los periodos de crisis bancaria, que suelen desembocar en un cierre o corte del crédito. Por eso es tan necesario explorar los sistemas de financiación alternativa.Teniendo en cuenta esta realidad, la obra se ha diseñado para dar cuenta de algunos de estos istemas, especialmente los que presentan como común denominador el aunar esfuerzos y sinergias de distintos agentes -bancarios y no bancarios- para hacer llegar a las empresas y otros operadores económicos nuevas fuentes de financiación.

Editorial: Aranzadi

"Problemas actuales y recurrentes en los mercados financieros"

Fecha edición: 2019

El libro aborda, desde una perspectiva jurídica, las principales cuestiones que plantean en la actualidad el mercado de cr édito, en el contexto del mercado financiero en general. En primer lugar, presta atención a los nuevos operadores que aparecen en los mercados (Shadow banks y FinTech), que traen consigo modalidades alternativas de financiación empresarial (ICO, tokens, cr owdfunding) y un claro desplazamiento hacia el ámbito virtual, dotado de un fuerte componente tecnológico que facilita la descentralización de funciones (blockchain). En segundo lugar, analiza la paulatina modificación de la actividad de las entidades de c rédito y su reflejo en las relaciones con la clientela, centrándose en los procesos de comercialización irregular de servicios bancarios y productos financieros, su respuesta judicial (control de condiciones generales, nulidad de contratos sobre participac iones preferentes, productos estructurados o swaps) y las mejoras que plantea MiFID II o PSD II en términos de transparencia. La obra también se ocupa de la gestión de las crisis bancarias desde la creación del Mecanismo Único de Resolución, con especial a tención a los últimos episodios vividos en nuestro país (Banco Popular) y en Italia (Monte dei Paschi di Siena). Y, finalmente, analiza el régimen de las obligaciones de intercambio de información bancaria y su trascendencia en la lucha contra el fraude fi scal, desde una doble perpectiva europeo - norteamericana, tema que ha generado especial preocupación desde la publicación de la "lista Falciani" y los "papeles de Panamá".

Editorial: Aranzadi

"Retos jurídicos de la inteligencia artificial"

Fecha edición: 2022

La IA constituye un conjunto de tecnologías que está cambiando y cambiará el mundo que conocemos. Su potencial disruptivo es inmenso.
La IA fue definida en el Libro Blanco sobre la inteligencia artificial como una tecnología estratégica que ofrece numerosas ventajas a los ciudadanos, las empresas y la sociedad en su conjunto siempre que sea antropocéntrica, ética y sostenible y respete los derechos y valores fundamentales. La IA debe ser fiable y segura. La seguridad es una exigencia ética esencial que integra los principales marcos propuestos a nivel internacional.
La evolución, despliegue, aplicación y uso de la IA comporta retos y riesgos, en especial, de seguridad, para personas, empresas, Administraciones Públicas o sistemas democráticos, y para sus distintos intereses, bienes y derechos. A lo largo de esta obra, se expondrán algunos de sus principales retos y riesgos.
Los riesgos de seguridad asociados al uso de la IA deben ser identificados, analizados y adecuadamente gestionados desde su diseño, para alcanzar los objetivos de una IA fiable y segura, por lo que todo ello, sin perjuicio de que sea una exigencia ética, debería ser una exigencia jurídica.
La obra analiza los principales marcos de seguridad actuales, así como el tratamiento de la seguridad de la IA en las distintas propuestas éticas y jurídicas presentadas hasta la fecha elaboradas desde un enfoque de riesgos. Asimismo, se aborda la relación entre ética, seguridad y responsabilidad, la necesidad de la seguridad en el diseño y la necesaria regulación y exigencia legal de la misma, especialmente respecto de aquellos sistemas, contextos y usos de mayor riesgo.
Del mismo modo, se abordan cuestiones esenciales relacionadas con la responsabilidad por daños derivada de su funcionamiento y uso y asociadas a sus riesgos, en especial, de seguridad, así como la susceptible potenciación de los mismos ante su relación e interacción con otros sistemas y tecnologías, incluyendo los riesgos para los denominados neuroderechos.

Editorial: Aranzadi

ÓRGANOS DE GOBIERNO

PATRONATO

PRESIDENTE

Ximo Puig Ferrer
Presidente de la Generalitat Valenciana

VICEPRESIDENTE

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia
Vicente Olmos Ibáñez

VOCALES

Consellería de Hacienda y Modelo Económico
Arcadi España i Garcia

Consejo de Cámaras Oficiales de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de la Comunitat Valenciana

Lourdes Soriano Cabanes

Confederación Empresarial Valenciana
José Roselló Císcar

Universitat Politècnica de València
Ismael Moya Clemente

Feria Valencia

Luis Miguel Marti Bordera

Colegio Notarial de Valencia

Francisco Cantos Viñals

Consulado de la Lonja de Valencia
Vicente Ebri Martínez

Real Sociedad Económica de Amigos de Valencia
Vicent Cebolla i Rosell

Ilustre Colegio de Abogados de Valencia
Auxiliadora Borja Albiol

Universidad CEU Cardenal Herrera
Esperanza Ferrando Nicolau

Cuatrecasas
Juan Grima Ferrada

Uría Menéndez
Elisabeth Torrecillas

Deloitte
Gerardo Yagüe

Divina Pastora Seguros
Inmaculada Roldán Torres
CaixaBank
Gustavo López

Banco Sabadell
Fernando Canós Mangriñán

PATRONOS DE HONOR

Rafael Benavent Adrián
Damián Frontera Roig
Aldo Olcese Santonja
José Viñals Iñiguez

CONSEJO PERMANENTE

PRESIDENTE

Conselleria de Hacienda y Modelo Económico
Arcadi España i Garcia

VOCALES

Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Valencia
Vicente Olmos Ibáñez

Consejo de Cámaras Oficiales de Comercio, Industria, Servicios y Navegación de la Comunitat Valenciana
Lourdes Soriano Cabanes

Confederación Empresarial Valenciana
José Roselló Císcar

Universitat Politècnica de València
Ismael Moya Clemente

SOCIOS DE LA FEBF CON REPRESENTACIÓN EN EL PATRONATO

Pavasal
Mónica de Quesada

SOCIOS DE LA FEBF CON REPRESENTACIÓN EN EL CONSEJO PERMANENTE

Pavasal

CONSEJO GENERAL DE SOCIOS

Adequa

Afin SGR

Alentta Abogados

Andersen

Atl Capital

Bondholders

Bravo Capital

Broseta Abogados

Buy & Hold

CaixaBank

Caixa Ontinyent

Caixa Popular

Carbonell Abogados

CICV

Consum

EY Abogados

GA_P

Grant Thornton

GB Consultores

Ibercaja

KPMG

Livingstone

Marsh

MIEM

Mirabaud

NAO SAM

Pascual de Miguel

Pavasal

Romá Bohorques

RSM

Sabadell

Santander

Stadler Rail Valencia

SUE Abogados & Economistas

Varona Abogados

WorkCapital

www.febf.org

FEBF
Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros

www.febf.org