



Notas socioeconómicas de Casa Árabe

Casa Árabe
البيت العربي

132017

Las finanzas islámicas en España 2017

Informe publicado por el Observatorio de Finanzas Islámicas en España SCIEF-Casa Árabe

La industria de las finanzas islámicas representa en la actualidad un segmento financiero de gran crecimiento a nivel global. Los últimos acontecimientos macroeconómicos, que han agitado los mercados financieros de todo el mundo, no han impedido que la industria continúe creciendo en volumen de activos, aunque a un ritmo más moderado que años anteriores. Igualmente, las finanzas islámicas han aumentado su presencia en países de todos los continentes, incluyendo España, donde en los últimos años crece el interés desde distintos sectores hacia este tipo de productos. En el presente informe se evalúa la evolución de la industria y se ofrece una visión de su estado actual en el mundo y España. Asimismo, se ponen de relieve algunas de las oportunidades que presentan los instrumentos financieros islámicos en el mercado español.

Las finanzas islámicas en el mundo

En cuatro décadas, las finanzas islámicas han pasado de representar solo un nicho a consolidarse como uno de los **segmentos de mayor crecimiento en el sistema financiero global**.

Si en 1975 se creaba el primer banco comercial islámico en Dubái, cuarenta años después más de **1300 instituciones financieras islámicas** operan en todo el mundo, ya no solo bancos, sino también fondos de inversión, entidades de seguro o *takaful* y otras instituciones financieras islámicas (OIFI) de carácter diverso. Además, la oferta financiera se ha diversificado para abarcar instrumentos de inversión tales como los *sukuk* o bonos islámicos, que dan salida a la liquidez inherente a esta industria.

Tal grado de desarrollo lo explica la tasa de doble dígito a la que ha ido creciendo el sector en los últimos años, **superando en volumen de activos los 2 billones de dólares** en la actualidad (Thomson Reuters-ICD, 2016), el 1% del total de activos financieros globales. Las perspectivas son positivas y se proyecta que los **activos financieros islámicos (AFIs) alcancen 3,5 billones de dólares en 2021** como resultado del crecimiento esperado en todos los segmentos financieros que componen la industria (**Gráfico 1**).

Gráfico 1

2003 bn\$

Activos financieros

1329 Instituciones

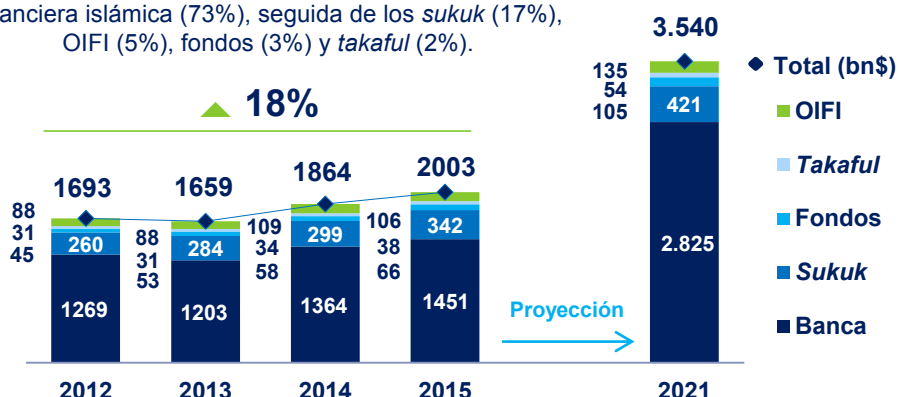
480 322 527

■ Bancos islámicos/ventanillas

■ Entidades de *takaful*

■ OIFI

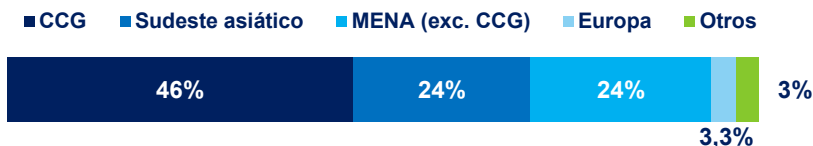
La banca representa el segmento de mayor peso en la industria financiera islámica (73%), seguida de los *sukuk* (17%), OIFI (5%), fondos (3%) y *takaful* (2%).



Fuente: Thomson Reuters-ICD, Islamic Finance Development Report 2016.

Gráfico 2: La industria financiera islámica por regiones.

El 70% de los activos financieros islámicos se concentra en la región del CCG y del Sudeste asiático.



CCG: Consejo de Cooperación del Golfo; MENA: Oriente Medio y Norte de África (excluido CCG); Otros: resto de Asia, África Subsahariana, Norteamérica, Sudamérica y Caribe.

Fuente: Thomson Reuters-ICD, *Islamic Finance Development Report 2016*.

CCG: se ralentiza el crecimiento con la caída de los precios del petróleo

Si los sucesivos *booms* del petróleo contribuyeron al crecimiento de la banca islámica, la caída de sus precios desde 2014 ha afectado negativamente a su desarrollo. Esto se debe a que los países del CCG, cuya economía depende en gran medida de los ingresos procedentes de los hidrocarburos, representan el 46% del volumen de activos financieros islámicos (Thomson Reuters-ICD, 2016). Menores ingresos públicos y amplios déficits presupuestarios se han traducido en una necesidad de liquidez que ha perjudicado al sistema bancario en general y a los bancos islámicos en particular.

Esto se ha visto materializado en un menor ritmo de crecimiento por parte del sistema bancario islámico: la tasa del 12% en 2014 se redujo al 7% en 2015 y S&P prevé que se establezca en torno al 5% en 2017.

Asimismo, la necesidad de liquidez ha llevado a los países de la región a recurrir a los mercados de deuda para financiar sus ambiciosos planes de reforma económica y desarrollo de infraestructuras. Aunque se podría esperar que esto hubiese aumentado la emisión de *sukuk*, impulsando el mercado de capitales islámico, a corto plazo se han decantado por la emisión de bonos convencionales, dirigidos a inversores internacionales familiarizados con este tipo de instrumentos y ávidos de rentabilidades positivas.

Otro de los motivos que explica esta preferencia es el largo y complejo proceso que implica la emisión de *sukuk*. No obstante, las perspectivas a medio plazo son positivas para el mercado de bonos islámicos ya que el *Islamic Development Bank* (IDB) está trabajando en nuevas estructuras que agilicen y simplifiquen el proceso de emisión y el Fondo Monetario Internacional ha aconsejado a los gobiernos de la región integrar *sukuk* en sus estrategias de gestión de deuda.

Sudeste asiático: relativo crecimiento en Malasia e Indonesia

En 2015, la ralentización en el crecimiento de la economía china afectó negativamente al resto de economías asiáticas, entre las que se encuentran Malasia e Indonesia, dos de los mayores mercados financieros islámicos a nivel mundial. Sin embargo, esta leve desaceleración en su crecimiento

económico no ha impactado de forma negativa a la industria financiera islámica en estos países, presentando un aumento en 2015 del 9% y 7%, respectivamente. No obstante, ese crecimiento valorado en moneda local no fue suficiente para compensar los efectos de la devaluación del ringgit malayo y la rupia indonesia, que supuso una caída de los activos financieros islámicos contravalorados en dólares del 11% en Malasia y el 4% en Indonesia. Asimismo, en el caso de Malasia, el volumen de AFIs creció menos que otros años tras la decisión del banco central malayo de frenar la emisión de *sukuk* como instrumento para la gestión de liquidez, lo que explica la brusca caída experimentada en los mercados de capitales islámicos en 2015 y parte de 2016 (Gráfico 3).

MENA: gran potencial de crecimiento pese a la inestabilidad política

La inestabilidad política y los conflictos abiertos en algunos países de Oriente Medio y norte de África han impactado de forma muy negativa tanto en sus perspectivas de crecimiento económico a corto plazo como en el de la industria financiera islámica. Esta inestabilidad ha agravado además las necesidades de financiación, lo que ha llevado a algunos gobiernos de la región a plantearse la emisión de *sukuk*.

El IDB junto con el Banco Mundial planean emitir *sukuk* para financiar programas de apoyo a refugiados y para la reconstrucción de países como Yemen.

Gráfico 3: Volumen de emisión de *sukuk* en el mundo (billones de dólares, 2008 -3T 2016).

La decisión del banco central malayo de reducir sus emisiones de *sukuk* es uno de los principales motivos que explica la caída experimentada en el mercado de capitales islámico.



Fuente: Thomson Reuters, *Sukuk Perceptions & Forecast Study 2017*.

Por otro lado, de mantenerse el levantamiento de gran parte de las sanciones impuestas por las Naciones Unidas a **Irán**, esto puede implicar un **nuevo impulso al desarrollo de la industria financiera islámica**, dado que la totalidad del sistema financiero iraní se considera que cumple con los preceptos de la *sharia*. Se estima además que su programa de desarrollo de infraestructuras para la próxima década requerirá un billón de dólares, para lo cual se espera que acuda en busca de inversores internacionales a los mercados de *sukuk*, instrumento ideal para la financiación de proyectos de este tipo dadas sus características, estimulando así la actividad en los mercados de capitales islámicos.

En el norte de **África**, donde la presencia de bancos islámicos ha sido tradicionalmente muy reducida (1% de los mercados nacionales), se han producido algunos avances en los últimos años. En **Túnez** se han creado nuevas compañías de seguros y fondos de inversión islámicos y, como en **Egipto**, se han aprobado recientemente leyes que regulan la emisión de *sukuk*. **Marruecos**, tras años de reformas en su marco regulatorio, aprobó a inicios de 2017 las licencias para la creación de cinco bancos islámicos, o bancos participativos, en su territorio y ya evalúa asimismo la posibilidad de emitir *sukuk*.

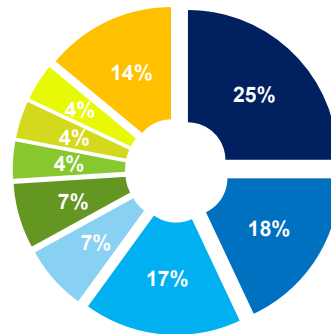
Europa: incertidumbre en Reino Unido y Francia

Europa representa una porción marginal en el total de activos financieros islámicos, concretamente un 3,3%. No obstante, el interés en la región se ha visto potenciado tras la exitosa emisión de deuda soberana a través de *sukuk* por parte de **Reino Unido** primero y **Luxemburgo** después en 2014.

En Europa, Reino Unido se considera el líder en finanzas islámicas. En la última década, el desarrollo de las finanzas islámicas contó con un importante apoyo gubernamental, tanto en la introducción de cambios normativos como con la promoción

Gráfico 4: Número de fondos de inversión islámicos por país (2015).

Luxemburgo es el tercer país del mundo que más fondos de inversión islámicos acoge en su territorio.



- Malasia
- Arabia Saudí
- Luxemburgo
- Indonesia
- Pakistán
- Isla de Jersey
- Irlanda
- Sudáfrica
- Otros

Fuente: MIFC, *Islamic Wealth Management: Growing Stronger Globally* (2016).

de Londres como centro financiero islámico (reflejado simbólicamente en la inauguración del *World Islamic Economic Forum* celebrado en Londres en 2013), lo que ha tenido un efecto favorable, llevándole a poseer en 2016 el mayor volumen de AFIs fuera de los países de mayoría musulmana.

Cabe preguntarse qué deparará el porvenir a la industria tras el *Brexit*. Algunos analistas conciben la salida de la Unión Europea (UE) como una oportunidad para que Reino Unido consolide esta posición, ya que se vaticina que, tras la pérdida de los fondos para la financiación de proyectos de infraestructura procedentes de la UE, podría recurrir a los *sukuk* para tal fin. Otros consideran que la incertidumbre de la libra y los mercados puede afectar negativamente a la industria.

En cuanto al resto de países europeos, son varios los que ya han implementado reformas e iniciativas para explorar oportunidades en este mercado. **Alemania** en 2004 fue el primer país occidental en emitir *sukuk* (en el estado de Alta Sajonia) y en 2015 se instalaba en Frankfurt el primer banco islámico de origen turco.

Italia estudia adaptar la estructura de sus mini-bonos a la ley islámica para impulsar la inversión en sus PYMES por parte de inversores sensibles a los preceptos de la *sharia*.

En **Francia**, aunque las reformas legales iniciadas en 2009 no se completaron, ya se ofrecen en su territorio diversos productos financieros islámicos.

Por su parte, **Irlanda y especialmente Luxemburgo** se caracterizan por acoger un elevado número de fondos de inversión islámicos dado su favorable entorno fiscal y regulatorio (**Gráfico 4**).

Otros lugares del mundo

Las naciones del **sur de Asia**, entre las que se encuentran **Pakistán, Maldivas, Sri Lanka y Bangladesh**, muestran un crecimiento constante en su volumen de activos bancarios islámicos.

En el este, **Japón** cada vez gestiona un mayor volumen de activos islámicos a través de fondos de inversión; **Singapur** destaca por sus numerosas emisiones de *sukuk* y **Hong Kong** emitió en 2015 su segundo *sukuk*. **Tailandia, Filipinas y Brunéi** exploran vías para potenciar la presencia actual de la industria en su territorio.

África subsahariana es otra de las regiones que, a pesar de su peso residual en el total de AFIs, ofrece un gran potencial de crecimiento. En los últimos años, diversas naciones sudafricanas han debutado en el mercado de bonos islámicos: **Nigeria, Sudáfrica, Senegal, Costa de Marfil y Togo** ya han emitido *sukuk* para financiar sus necesidades de desarrollo.

Finanzas Islámicas en España

Las finanzas islámicas extienden su presencia sobre un total de 124 países (Thomson Reuters-ICD), entre los cuales **España se sitúa en el puesto 104 en el ranking por grado de desarrollo**. Salvo Coophalal, primera cooperativa de servicios financieros islámicos creada en Barcelona en 2015, no existen instituciones financieras que ofrezcan este tipo de servicios en España.

¿A qué responde el reducido desarrollo de las finanzas islámicas en España?

El indicador elaborado por Thomson Reuters-ICD, el *Islamic Finance Development Indicator* (IFDI), pondera el valor asignado a 5 variables: Desarrollo Cuantitativo, Conocimiento, Gobierno, Responsabilidad Social Corporativa y Sensibilización.

En el caso de España, tan solo puntúan de forma ligeramente positiva el indicador de Conocimiento y Sensibilización, lo que manifiesta que la presencia de la industria financiera islámica se restringe al campo de la educación y la divulgación.

Conocimiento

Con el fin de **promocionar el conocimiento** sobre las finanzas islámicas, en España se han creado dos centros: el **Saudi-Spanish Center for Islamic Economics and Finance (SCIEF)** fundado en Madrid en 2009 por IE Business School y King Abdulaziz University (Arabia Saudí) y el **Centro de Estudios e Investigación en Economía y Finanzas Islámicas (CEIEFI)** fundado en Barcelona en 2013 por un grupo de profesionales multidisciplinares. A estos dos centros viene a sumarse en 2017 el **Observatorio de Finanzas Islámicas en España**, creado por el SCIEF y Casa Árabe.

Asimismo, destaca la **apertura de líneas de investigación** en algunas universidades como la **Universidad Autónoma de Madrid a través del Centro Internacional Carlos V y la Universidad Pontificia Comillas**, así como en centros como Casa Árabe.

En cuanto a la oferta formativa, desde que el profesor Collado Medina empezara a impartir cursos de Economía Islámica en la UNED a finales del siglo pasado, cada vez son más las instituciones en España que ofrecen cursos y posgrados orientados a la economía y las finanzas islámicas (**Tabla 1**).

En materia de investigación académica y difusión de publicaciones, a lo largo de los últimos años diversas instituciones españolas (tanto académicas como no académicas) y revistas han contribuido a la divulgación del conocimiento en el área de las finanzas islámicas (**Gráfico 5**).

Tabla 1: Oferta formativa en España sobre finanzas islámicas.

Curso/Máster	Institución oferente
Master in Islamic Finance & Leadership Development	IE Business School & The Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD, Islamic Development Bank)
Executive MBA in Islamic Banking & Finance	Universitat Oberta de Catalunya y Hamdan Bin Mohammed Smart University
Curso de especialista en Finanzas Islámicas	Universidad de Almería y Escuela de Finanzas Almería
Certified Islamic Banker Course	Centro de Estudios e Investigación en Economía y Finanzas Islámicas (CEIEFI)
Executive Program in Islamic Finance	Saudi Spanish Center for Islamic Economics and Finance (SCIEF), King Abdulaziz University e Islamic Research and Training Institute (IRTI, Islamic Development Bank)

Otros datos de interés:

- El **Curso Islam y Musulmanes Hoy**, organizado por Casa Árabe y la Escuela Diplomática desde 2009, incluye en su programa módulos sobre finanzas islámicas.
- El **Master in Advanced Finance** del IE Business School incluye materias dedicadas al estudio de las finanzas islámicas.
- Geneva Business School ofrece un máster en finanzas islámicas (**Master of Science in Islamic Finance**) que se imparte entre sus campos de Ginebra y Barcelona.

Gráfico 5: Número de publicaciones en medios españoles sobre finanzas islámicas según institución (1998-2017).



Otros: Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo, Asociación Española de Economía y Finanzas Internacionales, Instituto de Estudios Financieros, Actualidad Jurídica Uría Menéndez y Centro de Investigaciones Sociológicas.

Fuente: Elaboración propia.

Ver Anexo página 6 y 7

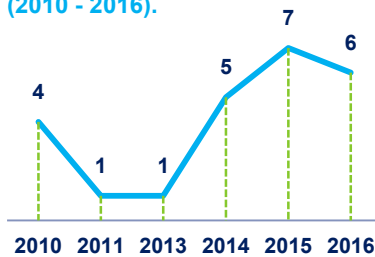
Sensibilización

Respecto a la **organización de conferencias y otros eventos dedicados a las finanzas islámicas**, la primera reunión entre expertos tuvo lugar en el año 2009 a iniciativa de IE Business School y Casa Árabe, con el fin de dar a conocer en España las finanzas islámicas y analizar sus perspectivas.

Desde entonces, son varias las conferencias que se han celebrado en España (**Gráfico 6**), alcanzando algunas de ellas gran notoriedad, tales como la organizada en mayo de 2016 por IE Business School en colaboración con el Islamic Financial Services Board y el Banco de España.

En su apertura, destacó la participación del **Gobernador del Banco de España, Luis María Linde**, quien señaló la necesidad de integrar las finanzas islámicas en el sistema español dado el relevante papel que desempeñan en el mundo.

Gráfico 6: N° de conferencias y otros eventos relevantes sobre finanzas islámicas en España (2010 - 2016).

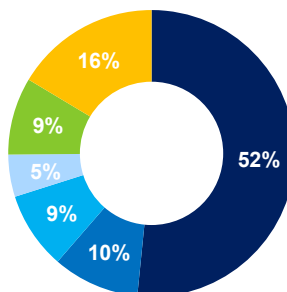


Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 7: Emisiones corporativas de sukuk por sector (2015)

Los *sukuk* son instrumentos financieros especialmente útiles para la financiación de proyectos en sectores en los que las empresas españolas son altamente competitivas.

- Servicios financieros
- Transporte
- Energía
- Conglomerados
- Construcción
- Otros



Fuente: Thomson Reuters, *Sukuk Perceptions & Forecast Study 2017*.

Oportunidades para España

Las finanzas islámicas no limitan su presencia a países de mayoría musulmana, sino que también suscitan interés entre otros países que perciben oportunidades en este segmento financiero.

España aún se encuentra **en proceso de análisis y exploración de las oportunidades que ofrecen instrumentos financieros islámicos como los *sukuk***.

La vinculación de las emisiones de este tipo de bonos a actividades de la economía real los hace especialmente útiles para la financiación de proyectos de infraestructuras, a través de mecanismos de *project finance* en sectores como energía, transporte y construcción, en los que las empresas españolas son particularmente activas y competitivas (**Gráfico 7**).

Celia de Anca, directora del SCIEF, señala:

“Las empresas españolas se encuentran en un lugar privilegiado para liderar fórmulas de financiación islámica para respaldar grandes obras de infraestructura”



En el ámbito de las infraestructuras, las empresas españolas cuentan con una presencia internacional destacada tanto en los países árabes como en Latinoamérica, lo que les ofrece la **oportunidad de financiar proyectos y facilitar un puente entre la financiación islámica y el desarrollo de proyectos en estos países**.

La financiación a través de *sukuk*, además de **diversificar las fuentes de obtención de capital**, también se constituye como una **oportunidad para canalizar liquidez proveniente del Golfo y el sudeste asiático a otras partes del mundo**.

Olivia Orozco, coordinadora de Formación y Economía de Casa Árabe, añade:

“Las estrechas relaciones económicas y la presencia de empresas y bancos españoles en la región, en especial en el norte de África, donde la industria está emergiendo, podría facilitar la realización de operaciones de financiación islámica en España”



A determinadas *family offices* y a inversores internacionales sensibles a los preceptos de la *sharia* les puede resultar atractivo **diversificar su exposición al riesgo mediante la adquisición de nuevos activos financieros conformes a la *sharia* (*sharia compliant*) con un elevado rating**, que al tiempo reduzcan la exposición geográfica de sus carteras.

Así pues, **se hace necesario que la banca española encare el desafío de comprender la estructuración de los instrumentos financieros islámicos con el fin de participar en nuevas operaciones de financiación y cobertura tanto en el Golfo como en otras regiones en las que las finanzas islámicas están en auge**.

Anexo: Publicaciones sobre economía y finanzas islámicas en medios españoles

2017

- Olivia Orozco de La Torre (2017). "Finanzas islámicas en los procesos de transición árabes", *Awraq: Revista de análisis y pensamiento sobre el mundo árabe e islámico contemporáneo*, N° 14.
- Ramón Villasagra y Oficina Económica y Comercial de España en Rabat (2017). "El Mercado de las Finanzas Islámicas en Marruecos", *Estudios de Mercado* (Icex).
- Gonzalo Rodríguez y Fatima Z. Bensar. "Marruecos abre la puerta a las finanzas islámicas". *Cinco Días*, 13/02/17.

2016

- Jaime Alcaide Arranz (2016). "Desarrollo de la Banca Islámica. El caso de Indonesia. Contexto y evolución". *Documentos de Economía y Finanzas Internacionales DEFI 16-07* (Asociación Española de Economía y Finanzas Internacionales - AEEFI).
- Celia de Anca y Gonzalo Rodríguez Marín (2016). "Finanzas islámicas en Europa: retos y perspectivas", *Afkar/ideas: Estudios de Política Exterior*, N° 50.
- Isabel Garrido, María Méndez y Pablo Moreno (2016). *Evolución y perspectivas de las finanzas islámicas*. Madrid: Banco de España.
- Sami Ibrahim al-Suwailem (2016). *Introducción a los principios de las finanzas islámicas: manual de estudio*. Ministerio de Arabia Saudí, Agregaduría Cultural Saudí en España.
- Bruno Martín Baumeister (2016a). "Sukuk: los llamados 'bonos islámicos'", *Lex Mercatoria*, 14.
- --- (2016b). "Shari'a risk: algunas reflexiones a propósito de los riesgos asociados a la judicialización de contratos de financiación islámicos bajo el reglamento Roma I", *Revista de Derecho de la UNED (RDUNED)*, N° 18.
- --- (2016c). "Lex mercatoria islámica: la sharia como ley aplicable al contrato de murabaha bajo el 'Reglamento Roma I'", *Revista crítica de derecho inmobiliario*, Año 92, N° 754.
- Pilar Sánchez González y María del Carmen de la Orden de la Cruz (2016). *Ética, marketing y finanzas islámicas: El consumidor musulmán*. Madrid: ESIC.

2015

- Fouad Benali (2015). "El futuro de la banca y las finanzas islámicas en Europa: oportunidades y retos", *ICE: Revista de economía*, N° 887.
- Juan J. Durán Herrera, María José García-López y Juan José Rienda (2015). "El deber responsable de la banca islámica: ¿diferentes resultados con la banca convencional? Aplicación al caso malayo", *ICE: Revista de economía*, N° 887.
- Prosper Lamothe Fernández y Félix Villalba Romero (2015). "Mercados de capitales y finanzas islámicas: especial referencia a la financiación de infraestructuras". *ICE: Revista de economía*, N° 887.
- Bruno Martín Baumeister (2015a). "La controvertida naturaleza del derecho financiero islámico", *Diario La Ley*, N° 8479.
- --- (2015b). "El Derecho financiero islámico y su designación como 'Ley aplicable' en contratos de financiación", *Revista de derecho bancario y bursátil*, N° 140.

2014

- Faisal M. Atbani y Cristina Trullols (2014). *Social Impact Finance*. Nueva York y Hampshire: Palgrave Macmillan, IE Business Publishing.
- Carlos Calderón Modrego y Alberto Sánchez González (2014). "Banca Islámica: un modelo de financiación alternativo para el desarrollo en África", *Relaciones Internacionales*, N° 26.
- Celia de Anca (2014). "Finanzas islámicas: ¿Cuál es el interés para Europa?", *Documento de Trabajo N° 14* (Observatorio de Divulgación Financiera. Instituto de Estudios Financieros).
- Mª del Carmen de la Orden de la Cruz (2014). *Las finanzas islámicas: una realidad de finanzas éticas en expansión*. Alcalá de Henares: Universidad de Alcalá, Servicios en el Área de Libre Comercio Euromediterránea.
- Elisa Ferrer Girona (2014). *Microfinanzas islámicas en Marruecos: ¿realidad o ficción?* Madrid: Fundación Analistas Financieros Internacionales.
- Bruno Martín Baumeister (2014a). "Los principios inspiradores de las finanzas islámicas", *El Notario del Siglo XXI*, N° 58.
- --- (2014b). "Finanzas islámicas: instrumentos financieros compatibles con la sharia: ¿una práctica bancaria emergente?", *Revista de derecho del mercado de valores*, N° 15.
- Olivia Orozco de La Torre (2014). "Desarrollo de la economía y banca islámica: evolución histórica y actualidad europea". *Awraq: Revista de análisis y pensamiento sobre el mundo árabe e islámico contemporáneo*, N° 09.

2013

- Analistas Financieros Internacionales (2013). "Project finance y finanzas islámicas: un binomio con futuro", *Informe semanal*, N° 449.
- Mª del Carmen de la Orden de la Cruz, Graciela Padilla Castillo y Pilar Sánchez González (2013). "La comunicación de la banca hacia sus clientes: evolución y el modelo alternativo de la banca islámica", *Historia y Comunicación Social*, N° 18.
- Fernando Rodríguez (2013). "La sharia financiera, sin el menor interés", *Consejeros*, N° 83.
- Jacinto Soler Matutes (2013). *El nuevo capital árabe: principales actores y oportunidades para empresas españolas*. Madrid: Casa Árabe.

2012

- Analistas Financieros Internacionales (2012). "¿Irrelevancia de las finanzas islámicas?", *Informe semanal*, N° 381.
- Ahmed Belouafid, Abderrazak Belabes y Cristina Trullols (2012). *Islamic Finance in Western Higher Education: Developments & Prospects*. Londres: Palgrave Macmillan, IE Business Publishing.
- Celia de Anca (2012). *Finanzas alternativas para el Desarrollo*. Madrid: Saudi-Spanish Center for Islamic Economics and Finance (SCIEF).
- Almudena Kessler Rodríguez (2012). "Finanzas islámicas: una oportunidad para España", *Boletín Económico de ICE*, 3022.

2011

- Jonathan Langton, Cristina Trullols y Abdullah Q. Turkistani (2011). *Islamic Economics and Finance: A European Perspective*. Londres: Palgrave Macmillan, IE Business Publishing.
- Olivia Orozco de La Torre (2011). “Las finanzas islámicas superan el billón de dólares”, *Boletín de Economía y Negocios de Casa Árabe*, Año IV, N° 27.

2010

- Analistas Financieros Internacionales (2010). “El abecé de las finanzas islámicas”, *Informe semanal*, 313.
- Casa Árabe (2010). “Instrumentos financieros islámicos y reforma legal en España” [Entrevista a Guillermo Canalejo Lasarte, socio del bufete Uria Menéndez]. *Boletín de Economía y Negocios de Casa Árabe*, Año IV, N° 19.
- Casa Árabe (2010). “Las finanzas islámicas hoy. Panorámica y claves de crecimiento”, *Notas socioeconómicas de Casa Árabe*, Año IV, N° 09.
- Pedro Cervera Ruiz (2010). “Finanzas islámicas: el otro modo de hacer banca (II)”, *Estrategia Financiera*, 267.
- Olivia Orozco de La Torre (2010). “¿Sistemas financieros más justos?”, *Boletín de Economía y Negocios de Casa Árabe*, Año IV, N° 18.

2009

- Guillermo Canalejo Lasarte y Alfredo Cabellos Ballenilla (2009). “Apuntes sobre los contratos ‘islámicos’ de financiación desde la perspectiva del derecho español”, *Actualidad Jurídica Uria Menéndez*.
- Pedro Cervera Ruiz (2009). “Finanzas islámicas: el otro modo de hacer banca (I)”, *Estrategia Financiera*.

2008

- Celia De Anca (2008). “Invertir en valores. Inversión socialmente responsable e inversión islámica”. *Boletín de Economía y Negocios de Casa Árabe*, Año II, N° 06.
- Olivia Orozco de La Torre (2008a). “La banca islámica: nuevo auge y expansión en el Magreb y Europa”. *Boletín de Economía y Negocios de Casa Árabe*, Año II, N° 06.
- --- (2008b). “La banca islámica: nuevos mercados, ¿nuevas alternativas?”, *Revista Política Exterior*, N° 122 (Estudios de Política Exterior e IeMed).
- Pilar Pérez Ramírez (2008). “El milagro de la banca islámica”, *Revista Capital*.

2007

- Gonzalo Escribano Francés (2007). “Islamismo y política económica en Marruecos”, *Documentos de trabajo de Casa Árabe* N° 3.

2006

- Faeyz M. J. Abuamria (2006). *El mecanismo de funcionamiento de los bancos islámicos y su tamaño en los mercados financieros*. Granada: Universidad de Granada.
- Alicia García-Herrero, Carola Moreno y Juan Solé (2006). *Finanzas islámicas: desarrollo reciente y oportunidades*. Madrid: Banco de España.
- Olivia Orozco de La Torre (2006). “Manifestaciones diversas del pensamiento económico en el mundo islámico medieval”, *Mediterráneo Económico*, 9.
- Pilar Sánchez González (2006). “La banca islámica: situación actual y retos”, *Revista de la Sociedad Española de Estudios de la Comunicación Iberoamericana (SEECI)*, Año IX, 13.

2002

- Olivia Orozco de La Torre y Alejandro Lorca Corrons (2002). “Alternativas de organización económica a partir de creencias religiosas: el caso de la economía y la financiación islámica”, en *La sociedad, teoría e investigación empírica: estudios en homenaje a José Jiménez Blanco*. Madrid: Centro de Investigaciones Sociológicas, pp. 671-682.

2000

- Olivia Orozco de La Torre, Alejandro Lorca Corrons y Pablo Brañas (2000). “La banca islámica sin intereses: nuevas formas de instrumentalización financiera basadas en principios religiosos”, *Encuentro Islamo-Cristiano*, 337 (mayo).
- Olivia Orozco de La Torre y Alejandro Lorca Corrons (2000). “Economía y banca islámica: nuevas formas de organización económica basadas en antiguas ideas religiosas”, *Magazine Exodo*, 55 (septiembre-octubre).

1999

- Olivia Orozco de La Torre y Alejandro Lorca Corrons (1999). *Banca islámica sin intereses: elementos básicos*. Madrid: Agencia Española de Cooperación Internacional para el Desarrollo (AECID).

1998

- Pablo Brañas Garza, Alejandro Lorca Corrons y Javier Rodero Cosano (1998). “La economía islámica y sus contratos: una panorámica”, *Documento de trabajo* 9807/N° 7 (Universidad de Jaén).

Conclusión

La industria financiera islámica mantiene un ritmo de crecimiento positivo y continúa su expansión geográfica en un contexto financiero internacional incierto. En España, cada vez son más las instituciones que ofrecen formación especializada en finanzas islámicas y anualmente se promueve su conocimiento a través de la difusión de publicaciones y la organización de eventos y conferencias. Las empresas y entidades financieras españolas podrían aprovechar el potencial de instrumentos financieros islámicos como los *sukuk* para promover su presencia en países árabes y latinoamericanos mediante la participación en proyectos de infraestructuras. El reciente interés por parte del Banco de España y la creación del Observatorio de Finanzas Islámicas SCIEF-Casa Árabe prometen impulsar el grado de desarrollo de la industria en España.

Hechos relevantes en la trayectoria de las finanzas islámicas en España

- **1996:** Primeros cursos en España sobre finanzas islámicas en la **Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED)** impartidos por el profesor José Collado Medina.
- **2009:** IE Business School y King Abdulaziz University fundan el **Saudi-Spanish Center for Islamic Economics and Finance**.
- **2010:** Primera conferencia en España dedicada a las finanzas islámicas a iniciativa de SCIEF y Casa Árabe.
- **2013:** Se crea en Barcelona el **Centro de Estudios e Investigación en Economía y Finanzas Islámicas** con el fin de introducir y fomentar el desarrollo de las finanzas islámicas en España.
- **2015:** Seminario internacional **Instituciones financieras islámicas en las transiciones árabes**, Casa Árabe, CNRS y Universidad de Durham.
- **2016:** IE Business School, Islamic Financial Services Board y el Banco de España organizan el seminario **Finanzas islámicas: Economía Real y Sector Financiero**.
- **2017:** Creación del **Observatorio de Finanzas Islámicas en España SCIEF-Casa Árabe**.

Observatorio de Finanzas Islámicas en España SCIEF-Casa Árabe

Grupo de análisis y consulta para el conocimiento sobre la actualidad de las finanzas islámicas. Reúne a los principales expertos, consultoras, despachos de abogados e instituciones bancarias que trabajan o se especializan en la cuestión en España.

El Observatorio viene a consolidar la colaboración establecida desde 2010 entre Casa Árabe y el SCIEF en la materia.

Sus actividades incluyen la reunión periódica de sus miembros sobre temas particulares relativos al desarrollo de la industria en España, la realización de estudios de caso y conferencias de expertos, así como la elaboración de un informe anual sobre el estado de las finanzas islámicas en España.

Más información y referencias:

Celia de Anca (2016). "Interés para Europa y para España", *Ahora Semanal*.
 Deloitte & Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) (2016). *Corporate Sukuk: Building the ecosystem to finance sustainable infrastructure*.
 Ernst & Young (2016). *World Islamic Banking Competitiveness Report 2016*.
 Islamic Finance News (2016). *Islamic Finance News 2017: Annual Guide*.
 Islamic Financial Services Board (IFSB) (2016). *Islamic Financial Services Industry Stability Report 2016*.
 Malaysia International Islamic Financial Centre (MIFC) (2016). *Islamic Wealth Management: Growing Stronger Globally*.
 Thomson Reuters & Islamic Corporation for the Development of the Private Sector (ICD) (2016). *Islamic Finance Development Report 2016: Resilient Growth*.
 Thomson Reuters (2016). *Sukuk Perceptions and Forecast Study 2017: Poised for Growth*.
 Thomson Reuters (2015). *Global Islamic Asset Management Outlook 2015: Unlocking Potential*.
 Standard & Poor's (2016). *Islamic Finance Outlook, 2017 Edition*.
 Standard & Poor's (2016). *The Global Sukuk Market: The Correction Is Here To Stay*.
 World Bank Group & Islamic Banking Development Bank Group (IDBG) (2016). *Global Report on Islamic Finance 2016: Islamic Finance, A Catalyst for Shared Prosperity?*

Informe Anual del Observatorio de Finanzas Islámicas de España SCIEF-Casa Árabe
 Notas Socioeconómicas de Casa Árabe - Año XI Nº 13/2017 - Madrid, 20 de junio de 2017

Texto elaborado por Fatima Z. Bensar y editado por SCIEF y Casa Árabe



10 años
acercando
España
al mundo
árabe