INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

Resumen de prensa

Julio 2025

ABC

José Manuel Entrecanales recibe la Brújula del Instituto de Analistas

01/07/2025

Replicado en las ediciones ABC nacional, Madrid y Andalucía

JOSÉ MANUEL ENTRECANALES RECIBE LA BRÚJULA DEL INSTITUTO DE ANALISTAS

El Instituto Español de Analistas, asociación que agrupa a 1.400 profesionales del análisis en todo el país, celebró ayer la tercera edición de la Brújula del Año 2025, un galardón que pretende reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el reciente mapa económico-financiero español. Durante el evento, que fue el tercer encuentro para socios del Instituto celebrado en Madrid, se ha hizo entrega de la Brújula del Año a José Manuel Entrecanales, empresario y economista español, que desde enero de 2004 ocupa los cargos de presidente ejecutivo y CEO de Acciona. Bajo su liderazgo, la compañía ha evolucionado de ser una empresa de ingeniería y construcción a un referente global como el proveedor más completo de soluciones de infraestructuras sostenibles (energías renovables, agua, transporte, movilidad y edificación ecológica), con más de 66.000 empleados en más de 40 países. Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, fue la encargada de entregarle el reconocimiento a su trayectoria profesional y elogió su «visión innovadora y el liderazgo transformador».

la voz

José Manuel Entrecanales recibe la Brújula del Instituto de Analistas

01/07/2025

JOSÉ MANUEL ENTRECANALES RECIBE LA BRÚJULA DEL INSTITUTO DE ANALISTAS

El Instituto Español de Analistas, asociación que agrupa a 1.400 profesionales del análisis en todo el país, celebró ayer la tercera edición de la Brújula del Año 2025, un galardón que pretende reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el reciente mapa económico-financiero español. Durante el evento, que fue el tercer encuentro para socios del Instituto celebrado en Madrid, se ha hizo entrega de la Brújula del Año a José Manuel Entrecanales, empresario y economista español, que desde enero de 2004 ocupa los cargos de presidente ejecutivo y CEO de Acciona. Bajo su liderazgo, la compañía ha evolucionado de ser una empresa de ingeniería y construcción a un referente global como el proveedor más completo de soluciones de infraestructuras sostenibles (energías renovables, agua, transporte, movilidad y edificación ecológica), con más de 66.000 empleados en más de 40 países. Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, fue la encargada de entregarle el reconocimiento a su trayectoria profesional y elogió su «visión innovadora y el liderazgo transformador».

Ecobolsa

Nueve fondos de bolsa española baten incluso al Ibex con dividendos en lo que va de año

05/07/2025

Fondos más activos de bolsa española

Nueve fondos de bolsa española baten incluso al Ibex con dividendos en lo que va de año

El fondo de 'small caps' de Lola Solana se mantiene en el primer puesto, con una rentabilidad del 31,41%, seguido de 'Okavango'

POR CRISTINA GARCÍA

La bolsa española se ha convertido en un terreno fértil para los inversores que buscan rentabilidad. Sólo en los primeros seis meses del año, el Ibex 35 se ha revalorizado algo más de un 20%, en el que ha sido su mejor semestre de los últimos doce años. Una rentabilidad que coloca a este selectivo entre los mercados bursátiles más rentables de este ejercicio. Y si además se tienen en cuenta los dividendos que reparten sus cotizadas, el premio es aún más *gordo*: supera el 23,51%. Y hay fondos activos que están logrando batir incluso esta rentabilidad.

Desde hace tiempo, el producto que gestiona Lola Solana en la gestora del Banco Santander ocupa la primera posición. Se trata de Santander *Small Caps España*, y se revaloriza un 31,41% desde enero. Este fondo busca oportunidades en las acciones de pequeña capitalización españolas, y llegó a convertirse en el protagonista del primer anuncio publicitario tras las campanadas de 2018. El objetivo fue mostrar que también había oportunidades detrás de las pequeñas cotizadas, y lo cumplieron porque el fondo llegó a superar los 1.000 millones de euros en activos bajo gestión. Según la última información disponible en Morningstar, a cierre de abril, entre sus cinco primeras posiciones se encuentran Indra, Banco Sabadell, Sacyr, CAF y Fluidra.

Siguiendo la estela del fondo de Lola Solana se encuentra el que gestiona José Ramón Iturriaga en Abante, *Okavango Delta*, que sube un 29,11% este ejercicio, tras avanzar un 21,26% en 2024 –año en el que se coronó como el mejor fondo activo de bolsa española–. Durante años, Iturriaga ha mostrado una fuerte convicción por el sector financiero, incluso cuando el viento soplaba en su contra. Actualmente sigue siendo el más presente en su cartera, con un peso del 40%, siendo CaixaBank y Sabadell las dos acciones que más pondera. Tras este aparece el inmobiliario, pero ya con una exposición menor, del 19,67%. Junto a CaixaBank y Sabadell, completan el top cinco Grenergy Renovables, Indra e IAG.

El tercer fondo de bolsa española más rentable de este año es *Cobas Iberia*, que avanza un 29,09%. A este le sigue *Bestinver Bolsa*, *Iberian Value*, *Magallanes Iberian Value*, *Mutuafondo España*, *Azvalor Iberia*, y *Santander Acciones Españolas*. Todos ellos baten al Ibex con dividendos.

Consulte aquí los mejores fondos activos

'Bestinver Bolsa' sube a la cuarta posición

Rentabilidad de los fondos más activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Firma	Rentabilidad 2025 (%)
1.	Santander Small Caps España A	Santander	31,41
2.	Okavango Delta A	Abante	29,11
3.	Cobas Iberia D	Cobas	29,09
4.	Bestinver Bolsa	Bestinver	25,42
5.	Iberian Value	Dux	25,15
6.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	25,10
7.	Mutuafondo España A	Mutua Madrileña	24,42
8.	Azvalor Iberia	Azvalor	24,38
9.	Santander Acciones Españolas A	Santander	24,19
10.	Horos Value Iberia	Horos	23,19
11.	Fidelity Iberia E-Acc-EUR	Fidelity Interna.	21,27
12.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	21,17
13.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell A.M.	21,13
14.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	20,39
15.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	20,26
16.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	20,16
17.	Mediolanum Ch Spain Equity S A	Mediolanum	20,14
18.	GVC Gaesco Bolsalider A	GVC Gaesco	19,63
19.	Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	19,29
20.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Ingenieros	19,28
21.	BBVA Bolsa	BBVA	18,54
22.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	18,43
23.	Radar Inversión Retail	Mutua Madrileña	17,83
24.	EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	17,16
25.	SIH FCP Eq Spain I Instl	Andbank	16,55
26.	Laboral Kutxa Bolsa	Caja Laboral	15,58
27.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía	15,55
28.	CBNK RV España Base	CBNK	14,72
29.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	11,54

Fuente: Morningstar, con datos a 1 de julio. eE

EL PAÍS

La prima de riesgo se contrae a niveles de 2010 pese al ruido político y financiero

09/07/2025
Replicado edición Madrid

La prima de riesgo se contrae a niveles de 2010 pese al ruido político y financiero

Los inversores redoblan el apetito por la deuda de la zona euro y el fondo BlackRock escoge los bonos de Italia y España como su opción preferida

GEMA ESCRIBANO
Madrid

En plena turbulencia geopolítica y económica a escala global, la zona euro se erige en una suerte de refugio para los inversores en deuda, un movimiento que está beneficiando a los mismos países periféricos que hace algo más de una década se vieron castigados sin piedad por los mercados. El ruido arancelario, las presiones a la independencia de la Reserva Federal, y en las últimas sesiones, las expectativas de déficit y deuda más abultados en EE UU están contribuyendo a un reequilibrio de las carteras. La apreciación del euro, la mayor estabilidad del Viejo Continente, las mejores perspectivas de crecimiento y la rebaja de tipos del BCE está ayudando a mitigar el temido efecto contagio. En este contexto, la compra de bonos de la zona euro se ha intensificado. BlackRock, la mayor gestora de fondos del mundo, ha mejorado su perspectiva sobre la deuda pública europea, pasando a una posición neutral con una clara preferencia por los bonos de la periferia, en particular, los de Italia y España.

Las primas de riesgo del sur de Europa están contrayéndose hasta niveles desconocidos desde la década pasada. En el caso de España, tampoco el ruido político que acecha al Gobierno de Pedro Sánchez inquieta a los inversores. La prima de riesgo ronda los 60 puntos básicos, mínimo de finales 2021 cuando el mercado permanecía anestesiado por el BCE. Sin contar este escudo, hay que remontarse a 2010 para ver un diferencial en estos niveles. "Sondeando a los creadores de mercado sobre cuál es la sensación fuera de España respecto al revuelo político, no hay miedo a cambios políticos. Parece que existe una clara apuesta a que seguimos marcados de cerca por Bruselas y, pase lo que pase, poca cintura podemos tener para salirnos del camino marcado", añade David Azcona, economista jefe de Beka Finance.

La contracción se replica en Italia, donde el diferencial cae de los 90 puntos básicos (llegó a los 327 a finales de 2018) y con la prima de riesgo de Grecia, que rozó la quiebra hace 15 años, en torno a los 70. Estos niveles son inferiores incluso a los registrados en la pandemia, cuando el BCE ayudó a mantener estables las rentabilidades de la deuda con los tipos cero y las compras masivas de activos. Hoy, la institución que preside Christine Lagarde ha ejecutado ocho rebajas de tipos en los últimos 13 meses, las tasas rondan el 2%, y la reducción de sus tenencias de bonos, al dejar de reinvertir los vencimientos, está pasando desapercibida.

"El riesgo país se ha trasladado a Francia y Alemania, las dos grandes economías del euro, que son las que más problemas económicos arrastran", señala Javier Santacruz, economista de la Fundación de Estudios Financieros del Instituto Español de Analistas. Mientras Alemania encadena dos años seguidos de recesión y Francia enfrenta serios desafíos fiscales —su déficit ronza al 6% y una deuda supera el 112% del PIB—, la mayor estabilidad política en Italia y el tirón del sector servicios están permitiendo que economías como la española, la italiana o la griega progresen a un ritmo mayor y reduzcan su apalancamiento.

Después de cerrar 2024 con un crecimiento del 3,2%, que batió todas las expectativas y se sitúa por encima del 0,9% de la zona euro, las proyecciones que maneja la Comisión Europea apuntan que España avanzará un 2,6% este año, frente al 0,9% de la región. "El diferencial de crecimiento económico tan elevado frente a la zona euro ya no es un año, sino que son varios, y se espera que al menos este y el siguiente se mantenga", apunta Salvador Jiménez, socio de Afi. El experto destaca que las mejores perspectivas de crecimiento son especialmente apreciadas por los inversores, ahora que el ruido que introduce Donald Trump con la política comercial y fiscal está acelerando la repatriación de flujos hacia la deuda europea. "Mientras España crezca de forma tan diferencial, el mercado resta importancia al ruido político", apunta Jiménez. Para el experto, la mayor amenaza podría ser la ausencia de presupuestos o la imposibilidad de hacer reformas.

En términos similares se pronuncia el analista Manuel Pinto, quien señala que en un momento en el que los mercados financieros están en alerta por el aumento de las emisiones de deuda, España se encuentra mejor posición que el resto de países y esto la convierte en un candidato perfecto para capturar los fondos que abandonan EE UU. "Grecia e Italia tienen una deuda sobre PIB del 154% y del 135%, respectivamente mientras que en el caso de España es del 103,5% a cierre de junio. Esto ofrece una mayor seguridad, sabiendo además que la economía crece a un ritmo superior", subraya.

Defensa

Pedro del Pozo, director de inversiones financieras de Mutualidad, pone en valor la capacidad de los diferenciales periféricos de seguir estrechándose en un contexto marcado por el aumento del déficit y de la deuda europea como consecuencia del aumento del gasto en defensa. "Los diferenciales no solo no se han ensanchado, sino que en el conjunto del año se han ido reduciendo", remarca. El experto cree que el contexto actual en el que los estados se van a ver obligados a emitir más para cumplir con sus compromisos de gasto en defensa del 5% del PIB (2,1% en el caso de España), la deuda de la zona euro se ve más comprometida por cuestiones estructurales que por un tema de diferencia entre países del centro y de la periferia. "Es la deuda alemana la que marca el camino", apunta.

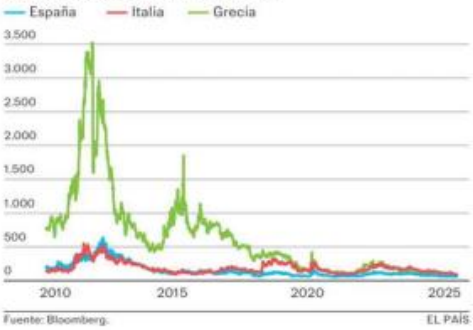
El rendimiento del bono germano, activo seguro por antonomasia, ha logrado superar el sobresalto vivido en marzo, cuando Friedrich Merz anunció un plan de gasto en infraestructura y defensa que supone romper con el límite de endeudamiento recogido en la Constitución. La rebaja de los tipos y el trasvase de fondos desde EE UU a Europa han contribuido a aliviar la presión y el *bund* roza el 2,7%, a cierta distancia del 3% que tocó hace cuatro meses y cerca del 2,4% de cierre de 2024.

Como colofón al buen desempeño de la deuda de la zona euro, desde Afi señalan los pasos que se están dando para una Europa más unida. Además de los planes para retomar la emisión de deuda conjunta, Jiménez destaca que los ministros europeos están actuando coordinada y rápidamente frente a las amenazas de Trump. "Esto era menos habitual en el pasado, se han flexibilizado las reglas fiscales y no se observan cruces de acusaciones entre países como los vividos en la crisis de deuda". Alemania, firme defensora de la ortodoxia fiscal, está decidida a aumentar su deuda por encima del 60% para revitalizar la economía.

Carlos Cuerpo y el ministro italiano Giancarlo Giorgetti, en marzo en Bruselas. THIERRY MONASSE (GETTY)

Evolución de la prima de riesgo desde 2010

Diferencial en puntos básicos entre el bono a 10 años de cada país y el bono alemán



Fuente: Bloomberg. EL PAÍS

El diferencial de los títulos españoles se aferra a los 60 puntos básicos

"El riesgo país se ha trasladado a Francia y Alemania" señala un economista

ASESORES financieros EFPA

Círculo de Empresarios: El sueño empresarial de una noche de democracia

09/07/2025

Bajo el lema «Ideas para crecer», el Círculo de Empresarios (CdE) acumula casi cinco décadas como centro de pensamiento para empresarios y altos directivos de muchas de las principales compañías que operan en España. Nació (1977) poco después de la firma de los Pactos de la Moncloa, un acontecimiento que planteaba también a los empresarios importantes retos y logró reunir en esa primera etapa a un centenar de destacados empresarios para debatir sobre la función misma de los emprendedores y analizar las muchas decisiones que a partir de entonces le iban a afectar. Entre sus principales objetivos destacan la defensa del libre mercado y la libre empresa, la puesta en valor del papel del empresario como generador de empleo, riqueza y bienestar, y, en términos generales, la promoción del espíritu emprendedor. Asimismo, el Círculo de Empresarios trabaja activamente por el fortalecimiento de unas instituciones de mayor calidad y por la consolidación de una cultura empresarial basada en la responsabilidad y la ética.

Su primer presidente fue **Santiago Foncillas**, exconsejero delegado de Telefónica, presidente ejecutivo de Campsa y vicepresidente del Banco Central Hispano, al que sucedieron otros nueve responsables del mundo empresarial. Cada uno de ellos fue dando a la institución su impronta a partir de los grandes principios que inspiran al Círculo desde su fundación. Apellidos como los de **Ysasi-Ysasmendi**, **Espinosa de los Monteros**, **Boada**, **Azpilicueta**, **Zulueta** y **Pérez-Sala** jalonan la vida de la institución.

Entre el 2012 y 2015 el Círculo fue presidido por **Mónica de Oriol**, la única mujer que lo ha sido hasta el momento.

Desde marzo de 2024, el presidente es **Juan María Nin (72)**, quien cuenta con una dilatada trayectoria directiva, especialmente en el sector financiero donde ha desarrollado buena parte de su actividad. Ha sido vicepresidente y consejero delegado de CaixaBank, director General de Banco Santander y consejero delegado de Banco Sabadell. Hoy es presidente de Itinere Infraestructuras, de Morabanc y de ITP Aero.

Tipologías de socios

Todos los socios del CdE lo son a título personal, siendo condición primordial formar parte de la primera línea ejecutiva de sus respectivas compañías.

Además, existen también socios institucionales, que representan a entidades como la Cámara de Comercio de España, el Círculo de Economía, la Fundación de Estudios Financieros, el Colegio de Abogados de Madrid o la Fundación SERES.

Según datos del CdE, en la actualidad alrededor del 20% de sus socios pertenecen a compañías del sector de la consultoría, un 14,55% al ámbito financiero y un 9,70% al sector tecnológico. Otros sectores, como el farmacéutico, el energético o el inmobiliario, también cuentan con una presencia destacada.

Estructura organizativa

Los principales órganos rectores del CdE son la asamblea general, la junta directiva y el comité ejecutivo. No obstante, es la junta directiva la que ostenta la capacidad de crear comités, comisiones, grupos de trabajo o consejos asesores.

La asamblea general, por su parte, es el órgano supremo de la asociación y está integrada por todos los socios del CdE, incluidos los socios de honor. En cuanto al comité ejecutivo, su misión principal es asegurar el buen funcionamiento de la asociación bajo la supervisión de la junta directiva.

Una estructura directiva potente y diversificada

La actual junta directiva, bajo la presidencia de Juan María Nin, está formada por directivos de una amplia variedad de sectores, lo que refuerza el espíritu globalizador y el compromiso con la empresa y el empresariado que impulsa el CdE.

Solo entre sus vicepresidentes se encuentran representantes de sectores como el farmacéutico (**Ana Argelich**, presidenta de Merck Sharp & Dohme España), el financiero (**José María López de Letona**, presidente de Invexcel Patrimonio), el legal (**Isabel Dutilh**, socia fundadora de Argali Abogados) o el de relaciones institucionales (**Carmen Mateo**, presidenta de Cariotipo).

Asimismo, entre los distintos vocales figuran directivos de empresas de primer nivel en ámbitos como la automoción, el marketing, el sector inmobiliario, la energía, la ingeniería civil e incluso la producción de minerales como el cobre. ●

Un sueño en democracia

- **LO QUE HOY ES EL CDE SE DEBE,** en gran medida, a **José María López de Letona y Núñez del Pino,** su fundador. En la segunda mitad de la década de 1970, su visión era clara: resultaba absolutamente necesario sustituir el Sindicato Vertical y las obsoletas estructuras de representación de empresarios y sindicatos en España.
- **CON ESE OBJETIVO,** redactó un borrador inicial —germen del futuro CdE— bajo el título 100E, que compartió con algunos colaboradores cercanos, como **José Luis Ballvé, Claudio Boada** y **Rafael del Pino.** Su idea era reunir a cien empresarios con peso específico, capacidad de liderazgo y una visión común sobre el futuro de España.
- **TRAS VARIAS REUNIONES** en Barcelona y Madrid, en 1976 el documento llegó a manos del presidente del Gobierno **Adolfo Suárez,** quien no solo respaldó la necesidad de crear una organización de este tipo, sino que terminó proponiendo a López de Letona y Núñez del Pino como gobernador del Banco de España, cargo que desempeñó hasta 1978. ✲

ABC

«El eje Sevilla-Cádiz es el Silicon Valley de la industria de defensa»

10/07/2025

«El eje Sevilla-Cádiz es el Silicon Valley de la industria de defensa»

▸ El sector necesita empresas grandes y más ingenieros con experiencia

ELENA MARTOS
SEVILLA

El drástico cambio en el contexto internacional y los planes acelerados de rearme que han afrontado los países, centra el debate sobre la oportunidad que tienen ante sí las empresas andaluzas especializadas en defensa. Este nuevo panorama ha motivado la elaboración de un nuevo estudio de la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Cámara de Comercio de Sevilla, que se presentó ayer.

El trabajo, elaborado por Carlos Martí Sempere, parte con el título 'La transformación de la industria de defensa. De la guerra del Golfo al conflicto de Ucrania' y recoge entre sus conclusiones que el esfuerzo presupuestario que están haciendo los países debe ir acompañado de una política industrial ambiciosa que promueva la modernización tecnológica, la competitividad internacional y el acceso estable a componentes críticos.

Para esta presentación, la organización ha convocado a directivos de tres empresas referentes en el sector: la malagueña Aertec, la ingeniería sevillana Ghenova y el grupo Oesía, que tiene un centro productivo en Cádiz. Sus representantes reflexionaron sobre el momento actual y las oportunidades que se abren. Junto a ellos participó el director de Tecnologías de la Información de Santa Barbara Sistemas, José Ángel López de Fez, quien destacó que «el eje Sevilla Cádiz es el Silicon Valley de la industria de defensa, porque no hay otro lugar en el mundo con tres empresas tractoras y toda su industria auxiliar con capacidad de proveer a los ejércitos por tierra, mar y aire». «Me refiero a Airbus, Navantia y General Dinamics –de la que es filial Santa Bárbara Sistemas– tres grandes constructores que compiten a nivel mundial y producen en estas dos provincias», continuó. Para Andalucía el sector de seguridad es un crítico y responsable del 17% del PIB industrial. «Por eso no podemos perder este tren», comentó antes de dar paso al debate.

Antonio Zafra, director de asuntos públicos de la aeronáutica Aertec, defendió el valor de desarrollar una tecnología disruptiva que sea única y puso como ejemplo el dron 'Tarsis' que ha desarrollado su compañía, un producto que nació del sector civil y ahora genera un enorme interés en el militar. «Empresas de tamaño mediano como la nuestra se diferencian por este tipo de servicios», consideró.

De hecho, el éxito de este prototipo ha permitido su evolución a aeronave militar de pequeño tamaño (hasta 150 kilos) que ahora tiene una versión armada. El directivo de Aertec recordó que eso «ha dado lugar a otra línea de negocio, que es la de armamento», para la que se han desarrollado productos como el micromisil Fox y la bomba inteligente BAT, que se encuentra en la última fase de diseño.

«Con todo lo que viene, necesitamos ganar músculo y buscar alianzas en el sector, la dispersión no nos conduce a nada»

Para el director general de Ghenova, Raúl Arévalo, el tamaño de las empresas del sector es un «gran problema», porque no tienen capacidad para competir. «Nosotros somos líderes en España en ingeniería naval con un equipo de 1.000 personas, pero competimos con gigantes franceses y belgas de 10.000». «Con todo lo que viene, necesitamos ganar músculo, hay que aglutinar empresas porque la atomización que tenemos no sirve para nada».

Por su experiencia como uno de los principales proveedores de Navantia, señala que «a las tractoras les cuesta trabajo tratar con muchas subcontratas y buscan vías para reducir los interlocutores». Otro asunto que se trató es la falta de mano de obra cualificada. A pesar del aumento de plazas y de la diversidad de grados de ingeniería que ofrecen las universidades, se necesitan más ingenieros. El director general de Ghenova apunta más allá: hay que recuperar el talento que se ha perdido.

El director de Santa Bárbara Sistemas moderó el debate en el Club Cámara // ABC

elEconomista

Pablo Martín (Izertis): "Queremos ampliar el free float del 30% al 40% tras dar el salto al Mercado Continuo"

11/07/2025

Pablo Martín Presidente de Izertis

"Queremos ampliar el 'free float' de Izertis del 30% al 40% tras entrar en el Mercado Continuo"

María Domínguez MADRID.

Izertis se estrenó en el Mercado Continuo el pasado 4 de julio. Esta consultora tecnológica asturiana ha dado el salto al mercado principal desde BME Growth, donde cotizaba desde 2019. En el mercado alternativo, multiplicó su valor por 6, hasta los 300 millones de euros. La compañía ofrece sus servicios a grandes empresas, como Santander, Inditex, NatWest o Abbot. Los analistas esperan crecimientos del ebitda (resultado bruto) superiores al 20% los próximos años, hasta 41 millones en 2027. Su presidente y fundador, Pablo Martín, dueño del 47% del capital, explica que su intención es ampliar el *free float* para dar entrada a institucionales. En su accionariado ya está presente el *Santander Small Caps*, el fondo de Lola Solana.

ANA MORALES

Ahora que la compañía va a empezar a estar en el foco de inversores que quizá no la tenían tan ubicada, de forma resumida ¿qué es Izertis?
Izertis es una consultora tecnológica que provee servicios de alta tecnología para grandes empresas. Nuestro cometido es ayudar a esas organizaciones en su transformación digital, ayudándoles con servicios de tecnología en la capa de valor más alta. Somos especialistas en ámbitos como datos, inteligencia artificial, en llevar negocios a la nube, en temas muy específicos en el ámbito de la ciberseguridad, la ingeniería de *software*, gobierno de IT y soluciones de negocio.

¿En cuántos países tienen presencia y cuáles aportan más?
Los ocho principales mercados son España, Portugal, Estados Unidos, Reino Unido, Suiza, México, Panamá y Colombia. Dos tercios de los ingresos vienen de España y un tercio es internacional. Fuera de España, los cuatro principales mercados serían Reino Unido, que supone un 10%, Portugal, con un 5% y Estados Unidos con otro 5%. Latinoamérica representa un 10%.

Tras el salto al Continuo esperan llegar a inversores institucionales, sobre todo internacionales.
Las *small caps* reciben poca atención de los institucionales, pero qué duda cabe de que, si cotizas en el mercado principal, estás más expuesto a ser visto por ellos.

¿Están en conversaciones con fondos interesados en entrar?
Hemos retomado conversaciones con institucionales que lo están valorando y que nos animaban a dar el salto al Continuo como paso previo, y sobre todo estamos planteando nuevas conversaciones con fondos extranjeros. De cara a septiembre, tenemos previsto un *road show* en las cuatro principales urbes financieras de Europa, en las que mantendremos numerosas reuniones con algunos de los fondos significativos en el Viejo Continente.

Buscar inversores: "En septiembre haremos un 'road show' por las grandes plazas financieras de Europa"

Más volumen: "Prevemos mejorarlo, aunque en los últimos cuatro años hemos movido 30 millones anuales"

Dividendos: "No es lo más interesante para el accionista, somos una compañía de crecimiento"

¿Los fondos con los que venían hablando son los que les han animado a saltar al Continuo?
Más que animarnos, han manifestado lo que todos sabemos. Para los institucionales resulta ya de por sí complicado invertir en *small caps*; si encima los llevas a un mercado alternativo, se lo pones más difícil. En BME Growth prácticamente no hay actividad institucional, más allá de contadas excepciones. Nosotros tenemos al *Santander Small Caps* en nuestro capital, pero es una excepción, no la norma. Hay alguna excepción más; hay seis fondos pequeños, de gestoras independientes, que tienen o han tenido una participación en Izertis.

¿Qué parte del capital está en manos de fondos y hasta dónde querrían llevar esa participación?
Un porcentaje muy pequeño, contando al Santander no llegan al 5% entre todos. Más que un objetivo en cuanto a porcentajes, tenemos un objetivo de tipología de inversor. Nos gustaría tener en nuestro accionariado tres tipos de inversores. Por un lado, los ejecutivos de la compañía. Ahora mismo controlamos dos tercios del capital y queremos seguir siendo mayoritarios. Después, un tercio es *free float*, más la posición de Anémona Gestión, que es el único *family office* que supera el 5% en el capital. Este tipo de inversores son importantes, especialmente fondos institucionales que toman participaciones con una visión de largo plazo. Y también necesitamos mantener un nutrido número de inversores *retail*, que son los que dan la mayor parte de la liquidez del día a día.

¿Cuántos minoristas tiene Izertis?
Más de 1.600, con posiciones muy pequeñas, pero que en su conjunto son los que mueven el día a día y te permiten tener cierta liquidez.

Usted tiene un 47% y los empleados un 16%. ¿Se plantean bajar ese peso para elevar el 'free float'?
Sí, es decir, no es algo que busquemos activamente, pero consideramos que es positivo que haya, sobre todo en *small caps*, un *free float* lo más elevado posible, para facilitar la entrada de inversores institucionales. Eso se construye con un *free float* importante.

¿Qué es un 'free float' importante?
A partir del 40% empiezan a ser cifras interesantes. En nuestro caso, al tener una capitalización de unos 300 millones, contamos con en torno a 90 millones de capital flotante y nos gustaría ampliarlo un poco. Seguramente con el tiempo, fruto de las operaciones inorgánicas, podamos ir hacia esa cifra.

¿Qué volumen han estado haciendo en BME Growth y cuánto esperan elevarlo ahora en el Continuo?
Esperamos mejorarlo y, de hecho, estos primeros días de cotización ha aumentado muchísimo, pero nuestro volumen en los últimos años no ha sido del todo malo. De media, en los últimos cuatro años, se han movido aproximadamente 30 millones anuales, en una compañía cuya capitalización media no superó los 250 millones.

No reparten dividendos. ¿Se plantean hacerlo?
En mi opinión, no es lo más interesante para los accionistas, y lo digo siendo el principal accionista de Izertis. Somos una compañía de alto crecimiento y es mucho más interesante retener esos rendimientos para crecer.

Ecobolsa

Así están orientando sus fondos los gestores de bolsa española

12/07/2025

DE CARA A LOS PRÓXIMOS MESES

Así están orientando sus fondos los gestores de bolsa española

Mantienen exposición a bancos y apuestan por firmas relacionadas con el sector energético

POR ÁNGEL ALONSO

La bolsa española ha terminado el primer semestre como lo empezó, siendo uno de los índices bursátiles que más se revalorizan, con un rendimiento que ya se acerca al 21%, gracias sobre todo a la subida de valores como Indra, las grandes entidades financieras, Mapfre, Acciona, Acerinox o ArcelorMittal. Encadena de esta manera el tercer ejercicio de subidas, en una tendencia que comenzó en 2023 cuando el Banco Central Europeo empezó a subir los tipos de interés para intentar atajar la inflación, lo que benefició al negocio de los bancos, los grandes protagonistas del Ibex.

Los vientos de cola de la economía española, con mejores datos de crecimiento que el resto de grandes países europeos, también ha ayudado a atraer a los inversores, aunque de una manera todavía tímida, como muestran los datos de Inverco, que no reflejan entradas netas de dinero en los fondos de inversión de bolsa española, pese al 22,52% de revalorización media que ofrecen los vehículos de gestión más activa, según los datos de Morningstar a 7 de julio. De hecho, entre los más rentables se encuentran vehículos de inversión colectiva como *Santander Small Caps*, *Okavango Delta* o *Cobas Iberia*, que ya superan el 30% de ganancia en el año.

La mayoría de fondos activos se han beneficiado de una alta exposición al sector financiero. El caso más paradigmático es el fondo de Abante, cuyo gestor, José Ramón Iturriaga, lleva años poniendo de relieve las bondades de la bolsa española. "En los próximos meses va a seguir haciéndolo bien lo que lleva ya un tiempo haciéndolo bien. Bancos, inmobiliarias, compañías industriales, ciclo ligado al turismo, energías renovables son sectores que siguen cotizando a múltiplos muy atractivos. A pesar de que muchas de estas compañías lo han hecho muy bien en bolsa en los últimos tiempos, la recuperación de los resultados también ha sido notable, por lo que hoy siguen cotizando a múltiplos muy atractivos. Quizá, por su mayor peso relativo en el índice español, los resultados de la banca de este segundo trimestre pueden resultar importantes en la medida en que sirvan para que el mercado termine de asumir que la rentabilidad de la banca española se ha estabilizado en niveles muy por encima del coste de capital y eso no está en absoluto reflejado en las valoraciones actuales", explica.

El fondo de pequeñas y medianas compañías del Santander, gestionado por Lola Solana, que con casi un 35% es el más rentable en el año, es el segundo vehículo de bolsa española con mayor volumen patrimonial, con más de 400 millones de euros de activos bajo gestión, solo por detrás del *Santander Acciones Españolas*, bajo la responsabilidad de Rodrigo Utrera, que maneja 643 millones de euros. Y es poco habitual que vehículos de inversión de una entidad financiera se encuentren entre los mejores por rentabilidad.

El equipo de Solana ha basado su estrategia en apostar por bancos e Indra, que a cierre de abril acaparaba casi un 10% de la cartera, según datos de Morningstar Direct, y en tener menos exposición a compañías de consumo estable o cíclico, donde no ven mucho crecimiento este año. "La buena situación macro de España, el fuerte crecimiento de la población apoyado por la inmigración y el turismo empujarán el consumo y el consumo empujará los volúmenes de los bancos, que se verán favorecidos además por una caída menos agresiva de lo esperado en los tipos de interés. Todo esto unido a una valoración todavía atractiva nos hace seguir largos en el sector financiero. Seguimos largos también en el sector defensa donde la mejora en ventas es estructural para los próximos cinco años", señala Solana. La guerra arancelaria emprendida por Trump ha provocado que hayan reducido el peso en firmas industriales, aunque mantienen la sobreponderación. "También hemos aumentado ligeramente el peso en el sector de automóviles de cara a los próximos resultados, ya que las malas noticias del sector ya pueden estar descontadas", apunta la gestora.

Su hermano mayor, el *Santander Acciones Españolas*, que se fija en las empresas de gran capitalización, ha aumentado el peso en consumo cíclico, ocio e inmobiliario y ha reducido en eléctricas y aseguradoras tras la subida de los últimos meses. "Nos gustan las financieras, eléctricas y el consumo. Nos sorprendió la agresividad con la que el mercado empezó a cotizar el peor de los escenarios [tras el anuncio de aranceles], y aprovechamos para añadir cierto sesgo cíclico que nos ha permitido capturar el rebote subiendo más que el índice", señala Rodrigo Utrera, responsable de renta variable de Santander AM.

En el caso del *Cobas Iberia*, el posicionamiento actual del fondo se divide en cerca de un 20% en compañías del sector energético, más del 30% en compañías defensivas (concesiones, consumo defensivo, farma y servicios defensivos), más del 18% en compañías cíclicas, aproximadamente un 15% en materias primas y el resto en negocios de diversa índole. "Hemos reducido exposición en Catalana Occidente, tras la opa recibida, Iberdrola –la empresa de franquicias de restauración en España y Portugal– y en CTT, la compañía de correos de Portugal, cuyas acciones prácticamente han doblado su valor, con subidas del 70% al 80%. Y por el lado de las compras, la principal ha sido en Repsol. Teníamos muy poca participación, pero observando su excelente comportamiento, la enorme generación de caja y la magnífica asignación de capital –con

ISTOCK

recompras de acciones y dividendos–, se ha convertido en una posición muy relevante que ya representa cerca del 7%. Y también hemos incrementado en el sector farmacéutico, en Almirall y Grifols, que actualmente tienen posiciones importantes del 7% cada una.", comenta Carlos González, director de relación con inversores de Cobas AM.

Apuestas de los 'value'

El fondo de la gestora de Paramés no es el único de los *value* más conocidos que está cosechando buenos resultados este año. *Bestinver Bolsa*, gestionado por Ricardo Seixas, y *Magallanes Iberian Equity*, supervisado por Iván Martín, también se encuentran entre los cinco más rentables, donde aparece *Iberian Value*, asesorado por la firma de inversión Juno Capital para Dux Inversores, ahora integrada en Abante.

Entre las principales posiciones del fondo de Bestinver aparecían a finales del primer trimestre firmas como Zegona, Santander, Grifols, Indra y CaixaBank, con pesos que oscilan entre el casi 9% de la primera, una firma que muchos gestores han puesto en el radar por una posible consolidación del sector, al ser la dueña de Vodafone España, y el 4,35% de la entidad catalana. Seixas explica que desde finales de 2024 han ido reduciendo el peso del sector bancario. En cuanto al aumento de exposición, "lo hemos hecho en aquellas empresas cuyo potencial viene dado no por vientos de cola sectoriales, sino por características propias de estas compañías", apunta el responsable de la cartera ibérica de Bestinver, quien destaca cómo la volatilidad del mercado "es una oportunidad de reevaluar el posicionamiento de las carteras".

EL FONDO DE LOLA SOLANA, EL MÁS RENTABLE DEL AÑO, APUESTA POR EL SECTOR DE DEFENSA

LOS GESTORES 'VALUE' HAN DESHECHO LA POSICIÓN EN CATALANA OCCIDENTE TRAS LA OPA DE LOS DUEÑOS

En el fondo de Magallanes, también han ido reduciendo algo el peso en bancos por la "fortísima revalorización desde que empezamos a comprar hace más de tres años", aunque Banco Sabadell, Caixabank y Bankinter se mantenían como las principales apuestas de la firma, al igual que Mapfre y Línea Directa. "Hemos salido totalmente de Catalana Occidente por la opa reciente y hemos aumentado la exposición a firmas de consumo, como es el caso de Meliá y también en el sector de telecomunicaciones en España con Zegona, propietario de Vodafone España", señalan en la firma.

En el caso de *Iberian Value*, que con siete millones de euros es uno de los fondos de bolsa española con menor volumen patrimonial, Santiago Cano, responsable de Juno Capital, asegura que sus recomendaciones para el fondo se han concentrado en compañías cuyo negocio está vinculado a la evolución del precio del petróleo, con un peso del 20% en la cartera, y en el sector de la automoción, con un peso superior al 15%. "Hemos aprovechado la fuerte debilidad de este tipo de compañías afectadas por la incertidumbre en torno a la implantación del coche eléctrico y los débiles datos de producción de vehículos en Europa occidental, y en sectores relacionados con el precio del crudo, resultado de la desinversión parcial en Técnicas Reunidas, tras la fuerte revalorización registrada durante el período y la inversión de una parte importante de la cartera en Repsol, aprovechando la debilidad de su cotización", señala el asesor.

Pero Técnicas sigue siendo una de las principales apuestas del fondo ya que "el excesivo castigo registrado en años anteriores y la fuerte recuperación de su actividad, con una cartera de pedidos que marca nuevos máximos históricos cada trimestre debido al importante déficit de inversiones en la industria durante la última década, hace que todavía cotice a múltiplos muy atractivos, con una rentabilidad implícita del flujo de caja superior al 11%".

Otra de las recomendaciones realizadas para el fondo ha sido la de reducir la exposición al sector asegurador, que se ha traducido en la liquidación de la participación en Catalana Occidente, tras la oferta de compra recibida por parte de su principal accionista. "Aunque el precio ofertado es significativamente inferior a una valoración razonable de su negocio, las escasas posibilidades de mejora en éste ha hecho que rotemos nuestro capital hacia alternativas de inversión con mayor potencial", afirma Cano.

Mutuafondo España, uno de los fondos de bolsa española con mejor dato de rentabilidad a largo plazo, también se sitúa entre los que más destacan en el año, con una revalorización de casi el 26%. Sus responsables señalan como aprovecharon las caídas del mercado tras el anuncio de aranceles de Trump para entrar en valores como Inditex y Ferrovial, así como para "reforzar posiciones en compañías menos seguidas, como Almirall o Atalaya Mining. Posteriormente, hemos ido deshaciendo algunas posiciones en el rebote, especialmente en aquellas que habían recuperado más rápido", subrayan en la firma, donde también mantienen una posición importante en el sector inmobiliario, con compañías como Colonial o Merlin.

BME Growth

En Horos también han deshecho la inversión en Catalana Occidente, que era la primera posición de la cartera, y han incorporado cinco nuevas empresas entre las que destacan Acciona Energía, que actualmente figura entre las principales apuestas del *Horos Value Iberia*. "Se trata de una de las mayores compañías europeas de generación de energías renovables, con presencia global y un balance muy sólido. De hecho, tras su salida a bolsa en 2021, llegó a subir más de un 60% por el incremento de los precios energéticos globales a causa de la invasión rusa de Ucrania. Posteriormente, la corrección de los precios de la energía y el menor apetito inversor por el sector renovable provocaron una abrupta caída en su cotización empujándola a mínimos históricos, generándonos una importante oportunidad de inversión", resume Miguel Rodríguez, cogestor del fondo.

De BME Growth han comprado acciones de dos compañías, como Alquiber, "un negocio familiar, muy bien gestionado y con una gestión de capital prudente especializada en el renting flexible de vehículos industriales y comerciales", asegura Rodríguez.

Ranking de los fondos más activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Firma	Rentabilidad 2025 (%)
1.	Santander Small Caps España A	Santander	34,8
2.	Okavango Delta A	Abante	32,5
3.	Cobas Iberia D	Cobas	31,49
4.	Bestinver Bolsa	Bestinver	27,38
5.	Iberian Value	Dux	27,3
6.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	27,18
7.	Azvalor Iberia	Azvalor	26,57
8.	Mutuafondo España A	Mutuactivos	25,89
9.	Santander Acciones Españolas A	Santander	25,52
10.	Horos Value Iberia	Horos	25,27
11.	Fidelity Iberia E-Acc Eur	Fidelity Interna.	22,85
12.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell AM	22,45
13.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	22,16
14.	GVC Gaesco Bolsalíder A	GVC Gaesco	22,08
15.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estándar	CaixaBank	21,99
16.	Mediolanum Ch Spain Equity	Mediolanum	21,99
17.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	21,02
18.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	20,98
19.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Inge.	20,56
20.	Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	20,15
21.	BBVA Bolsa	BBVA	19,48
22.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	19,26
23.	Radar Inversión Retail	Mutuactivos	18,68
24.	EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	17,94
25.	SIH FCP Eq Spain I Instl	Andbank	16,69
26.	Laboral Kutxa Bolsa	Caja Laboral	16,63
27.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía	16,46
28.	CBNK RV España Base	CBNK	15,76
29.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	12,14

Evolución del Ibex en el año, datos en puntos

Fuente: Morningstar, con datos a 7 de julio y Bloomberg. eE

ELPROGRESO

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

12/07/2025

Asistentes a la segunda jornada de O Encontro 2025, organizado por Cesuga. DL

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

▶ El foro organizado por Cesuga reconoce la trayectoria del industrial vigués José García Costas. El presidente de la Diputación de Lugo incide en que el rural "es una oportunidad"

AGN

O GROVE. El foro económico organizado por el Centro de Estudios Superiores Universitarios de Galicia (Cesuga) en A Toxa llegó ayer a término tras dos intensas jornadas de debate de las que se extraen conclusiones como que la comunidad gallega "está preparada para liderar desde la innovación, el talento y su identidad territorial".

Como colofón, el industrial del naval y presidente de la Cámara de Comercio de Pontevedra, Vigo y Vilagarcía, José García Costas (Vigo, 1944), recogió el premio Empresario Gallego del Año 2025. "Para este trabajador, este es un día feliz que nunca olvidaré", afirmó el empresario, que vio reconocida su trayectoria y compromiso.

Fue en una sesión que arrancaba en el pabellón de Congresos y Exposiciones de A Toxa con numerosos representantes del tejido empresarial, tecnológico, institucional y académico en una edición "histórica", marcada por "el compromiso, la excelencia y la visión de futuro", como destacaron los organizadores. Los presentes coincidieron al concluir que "Galicia mira al mundo con ambición, pero sin perder el arraigo y su esencia".

La primera mesa versó sobre la internacionalización de sectores clave de la industria y contó con la intervención de la directora del Igape, Covadonga Toca, además de con el director general de la cooperativa agroganadera Aira, Cándido Cancelo. En el debate también participaron el presidente de Aluman, Manuel Ángel Pose, y la socia de sostenibilidad y cambio climático de PwC, Marga de Roselló. Subrayaron el papel "fundamental de la innovación, la diversificación y la colaboración público-privada" para impulsar la competitividad a nivel internacional. "Cuando hablamos de Galicia Calidade, hablamos de todo lo que somos como identidad de territorio", señaló Covadonga Toca.

Los 'Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos' centraron la segunda mesa, en la que participaron el director territorial de Ence en Galicia, Antonio Casal; el ceo de Atalaya Mining, Alberto Lavandeira; la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, y Nicolás Vázquez, el secretario xeral de Industria de la Xunta. En el debate, coincidieron en recetar "una visión compartida, cooperación intersectorial y sostenibilidad".

El galardonado, José García Costas. CEDIDA

El tercer foco de reflexión se centró en la 'Innovación y digitalización en el contexto internacional'. El Ceo de Valhalla, Salvador Medina, ejerció de moderador con la directora general de RDT en Madrid, Silvia Roldán; el director de operaciones de SG Tech, Antonio Iglesias; el primer espada de la consultora Altia, Constantino Fernández, y el socio responsable de mercados de PwC, Manuel Martín Espada. Juntos, analizaron las claves tecnológicas que marcarán el futuro empresarial, que se resumen en la inteligencia artificial, la ciberseguridad y la capacitación digital. Todos coincidieron en que Galicia debe "apostar con decisión" por estos tres elementos para ganar competitividad.

El consejero delegado de Hijos de Rivera, Ignacio Rivera, y el presidente de Cesuga, Venancio Salcines protagonizaron un cara a cara en el que reflexionaron sobre los desafíos que entraña internacionalizar la empresa familiar. Ofrecieron una visión "íntima y estratégica" del crecimiento desde la fidelidad a los valores fundacionales, al tiempo que pusieron en valor el arraigo y la cultura empresarial gallega como "activos diferenciales" en el entorno global

CIERRE. En la clausura intervino el presidente de la Diputación de Lugo, José Tomé, que incidió en la necesidad de impulsar un desarrollo equilibrado e inclusivo y reivindicó el papel del sector primario y de las pymes como puntales del modelo productivo gallego. "Tenemos talento, recursos y capacidad. Lo que necesitamos ahora son políticas que impulsen, conecten y pongan en valor lo que hacemos bien", afirmó, para concluir con una advertencia: "el rural no es un lastre, es una oportunidad".

FARO DE VIGO

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

12/07/2025

Replicado también en versión papel: Faro de Vigo Arousa, Faro de Vigo Deza, Faro de Vigo Morrazo, Faro de Vigo Ourense, Faro de Vigo Pontevedra

Foto de familia de los participantes en O Encontro 2025, que ayer clausuró en A Toxa su quinta edición. | Iñaki Abella

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

El CEO de Estrella Galicia pone en valor el «arraigo» de su empresa en un diálogo con el presidente de Cesuga, Venancio Salcines, en la jornada final de O Encontro 2025 en A Toxa

REDACCIÓN
Santiago

Cuando Ignacio Rivera se estrenó en el cargo de consejero delegado de Hijos de Rivera, en 2012, se encontró una compañía que no era todavía de ámbito nacional y aunque sí era líder en el norte de Galicia, ni siquiera colocaba sus productos en toda la comunidad. «En el año 90 nuestro objetivo era llegar al sur, pero no al sur de España como pensaba la competencia, sino a Vigo, donde no vendíamos nada». Por entonces su cuota de mercado era del 3,5% o el 4%. Trece años después es «cinco veces mayor» y Estrella Galicia es la cerveza clásica mas vendida del país.

Este es uno de los datos que ofreció el CEO de la firma coruñesa durante su intervención en el diálogo *El desafío de internacionalizar la empresa familiar*, en el que participó junto a Venancio Salcines, presidente de Cesuga. Allí, durante la segunda y última jornada de O Encontro 2025, celebrado en la isla de A Toxa, admitió también que «la internacionalización es lo más difícil para una compañía porque es difícil mantener tu propósito lejos de casa».

Durante la conversación y a preguntas de Salcines sobre los cambios en el modelo de liderazgo, el CEO de Hijos de Rivera recordó que cuando entró en la empresa era «bastante nervioso en la forma de ser» y empezó «a hacer cosas diferentes». Más allá de haberse «tranquilizado un poco» con la experiencia acumulada, sostiene que estilo de liderazgo en su caso «no cambió mucho». Su receta es «rodearte de gente normal, que dialogue, que sea sincera, atrevida y que se atreva a equivocarse para aprender de los errores. Tener hambre y querer más», confesó

Sobre la nueva planta que acaban de estrenar en el polígono de Morás (Arteixo), afirmó que podían haberla hecho en cualquier parte de España donde podían haber tenido más ayudas, caso de Andalucía, o generar un ahorro en los costes logísticos de 8 millones de euros levantándola más cerca de Madrid, pero la hicieron en Arteixo «por arraigo, porque es nuestra tierra y por su impacto positivo», aseveró.

Ignacio Rivera, Pedro Blanco, José García Costas, Rocío Pazos y Venancio Salcines. | I. Abella

Tres mesas de análisis

La jornada arrancó con la mesa *Internacionalización de sectores clave de la industria gallega*, en la que intervinieron Covadonga Toca, directora del Igape; Cándido Cancelo, director general de Aira SCG; Manuel Ángel Pose, presidente ejecutivo de Aluman, y Marga de Roselló, socia de sostenibilidad y cambio climático de PwC. Subrayaron el papel fundamental de la innovación, la diversificación y la colaboración público-privada para impulsar la competitividad internacional.

> Desde 2012, Hijos de Rivera multiplicó su cuota de mercado por más de cinco

La sesión continuó con la mesa *Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos*, donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del instituto español de analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético. Los ponentes coincidieron en que afrontar los desafíos del futuro requiere visión compartida, cooperación intersectorial y sostenibilidad.

En la mesa *Innovación y digitalización en el contexto internacional*, moderada por Salva Medina, CEO de Valhalla, con Silvia Roldán, directora general de RDT; Madrid, Antonio Iglesias, COO de Sg tech; Constantino Fernández, CEO de Altia, y Manuel Martín Espada, socio responsable de mercados de PwC, se analizaron las claves tecnológicas que marcarán el futuro empresarial: inteligencia artificial, ciberseguridad y capacitación digital. Todos coincidieron en que Galicia debe apostar con decisión por estas palancas para mantener su competitividad.

La Opinión
A Coruña

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

12/07/2025

Foto de familia de los participantes en O Encontro 2025, que ayer clausuró en A Toxa su quinta edición. | Iñaki Abella

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

El CEO de Estrella Galicia participa en un diálogo con el presidente de Cesuga, Venancio Salcines, durante la última jornada de O Encontro 2025 celebrada en la isla de A Toxa

REDACCIÓN
Santiago

Cuando Ignacio Rivera se estrenó en el cargo de consejero delegado de Hijos de Rivera, en 2012, se encontró una compañía que no era todavía de ámbito nacional y aunque sí era líder en el norte de Galicia, ni siquiera colocaba sus productos a toda la comunidad. «En el año 90 nuestro objetivo era llegar al sur, pero no al sur de España como pensaba la competencia, sino a Vigo, donde no vendíamos nada». Por entonces su cuota de mercado era del 3,5% o el 4%. Trece años después es «cinco veces mayor» y Estrella Galicia es la cerveza clásica mas vendida del país.

Este es uno de los datos que ofreció el CEO de la firma coruñesa durante su intervención en el diálogo *El desafío de internacionalizar la empresa familiar*, en el que participó junto a Venancio Salcines, presidente de Cesuga. Durante la segunda y última jornada de O Encontro 2025, celebrado en A Toxa, admitió también que «la internacionalización es lo más difícil para una compañía porque es difícil mantener tu propósito lejos de casa».

Durante la conversación y a preguntas de Salcines sobre los cambios en el modelo de liderazgo, el CEO de Hijos de Rivera recordó que cuando entró en la empresa era «bastante nervioso en la forma de ser y empecé a hacer cosas diferentes». Más allá de haberse «tranquilizado un poco» con la experiencia acumulada, sostiene que el estilo de liderazgo en su caso «no cambió mucho». Su receta, «rodearte de gente normal, que dialogue, que sea sincera, atrevida y que se atreva a equivocarse para aprender de los errores. Tener hambre y querer más», confesó.

Ignacio Rivera, Pedro Blanco, José Gª Costas, Rocío Pazos y Venancio Salcines. | I. Abella

Sobre la nueva planta que acaban de estrenar en el polígono de Morás en Arteixo, afirmó que podían haberla hecho en cualquier parte de España donde podían haber tenido mas ayudas, caso de Andalucía, o generar un ahorro en los costes logísticos de 8 millones de euros levantándola más cerca de Madrid, pero la hicieron en Arteixo «por arraigo, porque es nuestra tierra y por su impacto positivo», aseveró.

Más intervenciones

La jornada arrancó con la mesa *Internacionalización de sectores clave de la industria gallega*, en la que intervinieron Covadonga Toca, directora del Igape; Cándido Cancelo, director general de AIRA SCG; Manuel Ángel Pose, presidente ejecutivo de Aluman y Marga de Roselló, socia de sostenibilidad y cambio climático de PwC. Subrayaron el papel fundamental de la innovación, la diversificación y la colaboración público-privada para impulsar la competitividad internacional.

> Desde 2012, Hijos de Rivera multiplica su cuota de mercado por más de cinco

La sesión continuó con la mesa *Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos*, donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del instituto español de analistas; y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético. Los ponentes coincidieron en que afrontar los desafíos del futuro requiere visión compartida, cooperación intersectorial y sostenibilidad.

En la mesa *Innovación y digitalización en el contexto internacional*, moderada por Salva Medina, CEO de Valhalla, con Silvia Roldán, directora general de RDT; Madrid, Antonio Iglesias, COO de sg tech; Constantino Fernández CEO de Altia y Manuel Martín Espada, socio responsable de mercados de PwC, se analizaron las claves tecnológicas que marcarán el futuro empresarial: inteligencia artificial, ciberseguridad y capacitación digital. Todos coincidieron en que Galicia debe apostar con decisión por estas palancas para mantener su competitividad.

El Correo Gallego

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

12/07/2025

Foto de familia de los participantes en O Encontro 2025, que ayer clausuró en A Toxa su quinta edición. | Iñaki Abella

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

El CEO de Estrella Galicia pone en valor el «arraigo» de su empresa en un diálogo con el presidente de Cesuga, Venancio Salcines, en la jornada final de O Encontro 2025 en A Toxa

REDACCIÓN
Santiago

Cuando Ignacio Rivera se estrenó en el cargo de consejero delegado de Hijos de Rivera, en 2012, se encontró una compañía que no era todavía de ámbito nacional y aunque sí era líder en el norte de Galicia, ni siquiera colocaba sus productos en toda la comunidad. «En el año 90 nuestro objetivo era llegar al sur, pero no al sur de España como pensaba la competencia, sino a Vigo, donde no vendíamos nada». Por entonces su cuota de mercado era del 3,5% o el 4%. Trece años después es «cinco veces mayor» y Estrella Galicia es la cerveza clásica mas vendida del país.

Este es uno de los datos que ofreció el CEO de la firma coruñesa durante su intervención en el diálogo *El desafío de internacionalizar la empresa familiar*, en el que participó junto a Venancio Salcines, presidente de Cesuga. Allí, durante la segunda y última jornada de O Encontro 2025, celebrado en la isla de A Toxa, admitió también que «la internacionalización es lo más difícil para una compañía porque es difícil mantener tu propósito lejos de casa».

Durante la conversación y a preguntas de Salcines sobre los cambios en el modelo de liderazgo, el CEO de Hijos de Rivera recordó que cuando entró en la empresa era «bastante nervioso en la forma de ser» y empezó «a hacer cosas diferentes». Más allá de haberse «tranquilizado un poco» con la experiencia acumulada, sostiene que estilo de liderazgo en su caso «no cambió mucho». Su receta es «rodearte de gente normal, que dialogue, que sea sincera, atrevida y que se atreva a equivocarse para aprender de los errores. Tener hambre y querer más», confesó

Sobre la nueva planta que acaban de estrenar en el polígono de Morás (Arteixo), afirmó que podían haberla hecho en cualquier parte de España donde podían haber tenido más ayudas, caso de Andalucía, o generar un ahorro en los costes logísticos de 8 millones de euros levantándola más cerca de Madrid, pero la hicieron en Arteixo «por arraigo, porque es nuestra tierra y por su impacto positivo», aseveró.

Ignacio Rivera, Pedro Blanco, José García Costas, Rocío Pazos y Venancio Salcines. | I. Abella

Tres mesas de análisis

La jornada arrancó con la mesa *Internacionalización de sectores clave de la industria gallega*, en la que intervinieron Covadonga Toca, directora del Igape; Cándido Cancelo, director general de Aira SCG; Manuel Ángel Pose, presidente ejecutivo de Aluman, y Marga de Roselló, socia de sostenibilidad y cambio climático de PwC. Subrayaron el papel fundamental de la innovación, la diversificación y la colaboración público-privada para impulsar la competitividad internacional.

> Desde 2012, Hijos de Rivera multiplicó su cuota de mercado por más de cinco

La sesión continuó con la mesa *Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos*, donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del instituto español de analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético. Los ponentes coincidieron en que afrontar los desafíos del futuro requiere visión compartida, cooperación intersectorial y sostenibilidad.

En la mesa *Innovación y digitalización en el contexto internacional*, moderada por Salva Medina, CEO de Valhalla, con Silvia Roldán, directora general de RDT; Madrid, Antonio Iglesias, COO de Sg tech; Constantino Fernández, CEO de Altia, y Manuel Martín Espada, socio responsable de mercados de PwC, se analizaron las claves tecnológicas que marcarán el futuro empresarial: inteligencia artificial, ciberseguridad y capacitación digital. Todos coincidieron en que Galicia debe apostar con decisión por estas palancas para mantener su competitividad.

Diario de Pontevedra

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

12/07/2025

Asistentes a la segunda jornada de O Encontro 2025, organizado por Cesuga. DL

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

▶ El foro organizado por Cesuga reconoce la trayectoria del industrial vigués José García Costas. El presidente de la Diputación de Lugo incide en que el rural "es una oportunidad"

AGN

O GROVE. El foro económico organizado por el Centro de Estudios Superiores Universitarios de Galicia (Cesuga) en A Toxa llegó ayer a término tras dos intensas jornadas de debate de las que se extraen conclusiones como que la comunidad gallega "está preparada para liderar desde la innovación, el talento y su identidad territorial".

Como colofón, el industrial del naval y presidente de la Cámara de Comercio de Pontevedra, Vigo y Vilagarcía, José García Costas (Vigo, 1944), recogió el premio Empresario Gallego del Año 2025. "Para este trabajador, este es un día feliz que nunca olvidaré", afirmó el empresario, que vio reconocida su trayectoria y compromiso.

Fue en una sesión que arrancaba en el pabellón de Congresos y Exposiciones de A Toxa con numerosos representantes del tejido empresarial, tecnológico, institucional y académico en una edición "histórica", marcada por "el compromiso, la excelencia y la visión de futuro", como destacaron los organizadores. Los presentes coincidieron al concluir que "Galicia mira al mundo con ambición, pero sin perder el arraigo y su esencia".

La primera mesa versó sobre la internacionalización de sectores clave de la industria y contó con la intervención de la directora del Igape, Covadonga Toca, además de con el director general de la cooperativa agroganadera Aira, Cándido Cancelo. En el debate también participaron el presidente de Aluman, Manuel Ángel Pose, y la socia de sostenibilidad y cambio climático de PwC, Marga de Roselló. Subrayaron el papel "fundamental de la innovación, la diversificación y la colaboración público-privada" para impulsar la competitividad a nivel internacional. "Cuando hablamos de Galicia Calidade, hablamos de todo lo que somos como identidad de territorio", señaló Covadonga Toca.

Los 'Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos' centraron la segunda mesa, en la que participaron el director territorial de Ence en Galicia, Antonio Casal; el ceo de Atalaya Mining, Alberto Lavandeira; la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, y Nicolás Vázquez, el secretario xeral de Industria de la Xunta. En el debate, coincidieron en recetar "una visión compartida, cooperación intersectorial y sostenibilidad".

El galardonado, José García Costas. CEDIDA

El tercer foco de reflexión se centró en la 'Innovación y digitalización en el contexto internacional'. El Ceo de Valhalla, Salvador Medina, ejerció de moderador con la directora general de RDT en Madrid, Silvia Roldán; el director de operaciones de SG Tech, Antonio Iglesias; el primer espada de la consultora Altia, Constantino Fernández, y el socio responsable de mercados de PwC, Manuel Martín Espada. Juntos, analizaron las claves tecnológicas que marcarán el futuro empresarial, que se resumen en la inteligencia artificial, la ciberseguridad y la capacitación digital. Todos coincidieron en que Galicia debe "apostar con decisión" por estos tres elementos para ganar competitividad.

El consejero delegado de Hijos de Rivera, Ignacio Rivera, y el presidente de Cesuga, Venancio Salcines protagonizaron un cara a cara en el que reflexionaron sobre los desafíos que entraña internacionalizar la empresa familiar. Ofrecieron una visión "íntima y estratégica" del crecimiento desde la fidelidad a los valores fundacionales, al tiempo que pusieron en valor el arraigo y la cultura empresarial gallega como "activos diferenciales" en el entorno global

CIERRE. En la clausura intervino el presidente de la Diputación de Lugo, José Tomé, que incidió en la necesidad de impulsar un desarrollo equilibrado e inclusivo y reivindicó el papel del sector primario y de las pymes como puntales del modelo productivo gallego. "Tenemos talento, recursos y capacidad. Lo que necesitamos ahora son políticas que impulsen, conecten y pongan en valor lo que hacemos bien", afirmó, para concluir con una advertencia: "el rural no es un lastre, es una oportunidad".

elEconomista

El 63% de los fondos activos de bolsa mundial bate al índice en un año marcado por la volatilidad y el efecto Trump

15/07/2025

El 63% de los gestores activos de bolsa global consigue batir al índice este año

El MSCI World en euros pierde un 4,46%, y estos productos se dejan de media un 2,75%

En renta fija también aportan valor, y el 77% de los fondos logra más rentabilidad que el mercado

Cristina García MADRID.

En un año marcado por una alta volatilidad y fuertes movimientos en los mercados bursátiles, la gestión activa está demostrando su valor. Según datos de Morningstar, el 63% de los gestores de fondos de inversión activos de bolsa global ha logrado generar alfa este primer semestre del año, es decir, que han conseguido una rentabilidad superior a la del índice, en este caso el MSCI World.

No es un dato menor, porque los gestores han tenido que enfrentarse a un entorno especialmente convulso en estos primeros seis meses del año. En abril, sin ir más lejos, los mercados sufrieron un severo correctivo tras el anuncio de Donald Trump de imponer aranceles generalizados en lo que bautizó como el *Día de la Liberación*. El impacto fue inmediato: el Dow Jones se desplomó más de 4.000 puntos en apenas dos sesiones y la volatilidad –medida por el índice VIX– se disparó hasta niveles no vistos desde la pandemia. A eso se sumaron nuevas tensiones geopolíticas, con el conflicto entre Israel e Irán y el temor a un cierre del Estrecho de Ormuz, un paso estratégico por el que transita una quinta parte del crudo mundial. Todo ello, aderezado con el renovado impulso de Trump a su agenda fiscal: la propuesta de extender los recortes fiscales de 2017 ha reactivado la preocupación sobre la sostenibilidad de la deuda estadounidense, que ha estado en el punto de mira de los inversores, como el dólar, que en lo que va de año acumula una de sus mayores caídas en décadas.

> 16 fondos de bolsa global suben más de un 10% este año, por su menor exposición a EEUU

A cierre del primer semestre, el dólar ha sufrido un descenso del 12% frente al euro, firmando así su peor arranque de año desde 1973. Esta fuerte depreciación de la divisa estadounidense ha tenido un impacto directo en la rentabilidad que percibe el inversor europeo. Aunque la bolsa mundial –medida por el índice MSCI World en dólares– sube un 8,59% hasta junio, esa ganancia se diluye por completo al pasar a euros: en esa moneda, el índice acumula una pérdida del 4,46%. En este contexto, la gestión activa ha sabido aprovechar la coyuntura, y el 63% de los fondos de bolsa global, que reflejan su rentabilidad en euros, logra batir al mercado.

Algunos incluso destacan, y es que hasta 16 fondos de inversión consiguen rentabilidades de doble dígito en el año (ver gráfico), en gran parte gracias a su menor exposición a la bolsa estadounidense, según los últimos datos disponibles en Morningstar, que se ha quedado más rezagada frente a otras bolsas. De media, los fondos activos de bolsa global retroceden menos, también, que el MSCI World en euros: un 2,75%.

En el caso de los fondos activos que invierten en renta variable española y europea, el porcentaje es algo inferior: cerca del 50% de los gestores ha logrado batir a sus respectivos índices de referencia. La bolsa española, en particular, ha vivido un semestre excepcional, al anotarse una revalorización del 20,67%, en su mejor arranque de año desde 2013, lo que la convirtió en la plaza bursátil más alcista de Europa. Dentro de este contexto, el 48% de los fondos activos centrados en el mercado nacional ha conseguido superar al selectivo.

El líder absoluto es el fondo de pequeñas compañías que gestiona Lola Solana en la gestora de Banco Santander, que supera en más de diez puntos porcentuales la rentabilidad del Ibex 35 en el primer semestre del año. Este vehículo acumulaba una rentabilidad del 31,96% hasta junio. Tras este se encuentra *Okavango Delta*, a los mandos de José Ramón Iturriaga en Abante, que suma un 29,41%. No obstante, aun siendo la de fondos de bolsa española la categoría más rentable en lo que va de año, estos productos siguen sin seducir al dinero nuevo (ver apoyo).

En el caso concreto de aquellos activos, que se caracterizan porque al menos un 60% de su cartera está descorrelacionada del índice de referencia, han logrado una rentabilidad media del 20,93% en el primer semestre, superando ligeramente la del Ibex 35, que se revalorizó un 20,67%. En contraste, la renta variable europea registró un comportamiento más moderado: el EuroStoxx 50 avanzó un 8,32%, y el 49% de los fondos activos centrados en este mercado consiguió batir ese nivel de rentabilidad. De media, estos vehículos lograron ganancias del 8,23%.

> Pese a la buena evolución de la bolsa española, los fondos no atraen dinero nuevo

Valor en renta fija

Pese a la volatilidad que también sacudió al mercado de renta fija, el primer semestre del año dejó un saldo positivo para los inversores en este activo. Una cartera diversificada de deuda global obtuvo una rentabilidad media del 7,2% hasta junio, según los índices de *Bloomberg* y Barclays. En Europa, los retornos fueron más modestos: la renta fija apenas avanzó un 0,84% en el mismo periodo. Sin embargo, en este entorno de mayor exigencia, los gestores activos han sabido aportar un valor extra con su gestión porque el 77% de los fondos activos que invierten en deuda europea ganó más de ese 0,84%. En cabeza se encuentran un fondo de Carmignac, que suma un 3,64% en el año; y otro fondo de DNCA, con un rendimiento similar, del 3,28%.

Los fondos activos frente al mercado

Evolución de los fondos activos en el primer semestre

Categoría	Cuántos baten al índice	Rentabilidad media fondos	Rentabilidad índice
Bolsa española	48,27%	20,93%	20,67% (Ibex 35)
Bolsa europea	49,42%	8,23%	8,32% (EuroStox 50)
Bolsa global	62,81%	-2,75%	-4,46% (MSCI Wold en euros)
Renta fija europea	77,02%	1,23%	0,84% (Euro Aggregate Index)

Los fondos más rentables por categorías

Fondo	Categoría	Estrellas Morningstar	Rentabilidad primer semestre (%)
Santander Small Caps España A	Bolsa española	★★★★☆	31,96%
Okavango Delta A	Bolsa española	★★★☆☆	29,41%
Cobas Iberia D	Bolsa española	★★★☆☆	28,85%
Bestinver Bolsa	Bolsa española	★★★★☆	25,37%
Magallanes Iberian Equity M	Bolsa española	★★★★★	25,03%
Alken Small Cap Europe A	Bolsa europea	★★★★★	43,31%
Alken European Opportunities LEU3	Bolsa europea	★★★★★	35,90%
Unifond RV Europa Selección A	Bolsa europea	☆☆☆☆☆	26,09%
La Française Actions €CO2 Responsable R	Bolsa europea	★★★☆☆	22,62%
LF LUX Inflection Point Carb Imp Euro R	Bolsa europea	☆☆☆☆☆	22,61%
Atl Capital Best Managers RV	Bolsa global	★★★★★	16,72%
Sigma Internacional A	Bolsa global	★★★★☆	15,57%
Estela Global Equities R	Bolsa global	☆☆☆☆☆	15,10%
DNCA Actions Internationales ERE R	Bolsa global	☆☆☆☆☆	14,63%
Santander Prosperity AEH	Bolsa global	☆☆☆☆☆	13,35%
Carmignac Pf Credit Income A EUR	Renta fija europea	★★★★☆	3,64%
DNCA Opportunités Obligataires ERE R	Renta fija europea	☆☆☆☆☆	3,28%
DNCA Invest Credit Conviction B EUR	Renta fija europea	★★★★☆	2,71%
Caixabank RF Sel Global Estándar	Renta fija europea	★★★☆☆	2,53%
Miralta SICAV Sequoia - A EUR	Renta fija europea	★★★★★	2,48%

Fuente: Morningstar y Bloomberg. elE

Reembolsos en los fondos más rentables

En lo que va de año, los inversores han retirado 56 millones de euros en fondos de bolsa española, según los últimos datos publicados por Inverco. Esta categoría de productos cerró el primer semestre del año con una rentabilidad media del 23,65%, superior incluso a la de los fondos activos. No es una tendencia nueva. Los fondos de bolsa española llevan años fuera del radar del inversor.

EL MUNDO

Vida y jubilación de los 'yuppies' españoles: "Lo de 'Wall Street' se lo creyeron cuatro gilipollas, pero Mario Conde sí tuvo un impacto cultural"

21/07/2025

Por **Luis Alemany** *(Madrid)*

En 1984, Volkswagen lanzó la segunda generación del Golf GTI. En 1985, España se adhirió al Mercado Común Europeo y la discoteca Otto Zutz abrió sus puertas en la calle Lincoln del barrio de Sarrià. En 1986, BMW empezó a vender la serie M3, la Semana de la Moda de Madrid recibió el nombre de Pasarela Cibeles y el diario *Expansión* llegó por primera vez a los quioscos. En 1987, Oliver Stone filmó *Wall Street* y Tom Wolfe publicó *La hoguera de las vanidades* (la primera edición en español es de 1988; la película de Brian de Palma es de 1990). El PIB español creció un 5,5% (5,1% de crecimiento al curso siguiente), la Bolsa de Madrid perdió un 37% anual después del crack de noviembre y Mario Conde vendió Antibióticos S.A. a la multinacional italiana Montedison por 58.000 millones de pesetas. En 1988, el BOE anunció la nueva Ley del Mercado de Valores y la fundación de la CNMV, la Torre Picasso abrió sus puertas y Bret Easton Ellis publicó *Menos que cero*. En 1989, el Gobierno falló la concesión de las televisiones privadas, la Feria ARCO tuvo más galeristas extranjeros que españoles por primera vez y Almudena Grandes publicó *Las edades de Lulú*.

Ése era el paisaje. ¿Quién era la gente? La gente que se aprendía la Ley del Mercado de Valores, que iba a ARCO en un Golf GTI y que bailaba en Otto Zutz era una generación de profesionales jóvenes sobre los que cayó el apodo de *yuppies*, por las iniciales de *Young Urban Proffesionals*. Los cientos de miles de españoles que nacieron en torno a 1960, que estudiaron Económicas, Derecho e Ingeniería en la primera mitad de los años 80 y que se incorporaron al mercado de trabajo en el pequeño bum económico que fue de 1985 a 1990 se jubilan en estos años. ¿Cómo les ha ido su vida profesional después de aquel debut explosivo? ¿Han hecho carreras largas o se han quemado por el camino y se han ido a Lanzarote a poner un bar? ¿Les gustaba reconocerse en la imagen del *yuppi* trajeado que veían en las películas? ¿Recuerdan un gran cambio moral en el mundo de los negocios?

«Si yo pienso en mis compañeros de carrera y los comparo con la gente que era cinco años mayor, con los hermanos mayores de mis amigos, lo primero que pienso es que nosotros fuimos los primeros que preferimos trabajar en el sector privado, que no quisimos estar en el sector público. Le diría que era una forma de rebeldía, incluso una forma de romper con el franquismo, porque todos los negocios durante la dictadura habían girado en torno al sector público», explica el economista Lorenzo Bernaldo de Quirós, nacido en 1959. «Por supuesto, había otro aliciente para elegir el sector privado: había buenos sueldos y expectativas bastante verosímiles de salir adelante con holgura. Yo recuerdo a amigos con muy buenos sueldos a partir de 1988, sobre todo en la Bolsa, cuando los antiguos corredores se convirtieron en analistas y en gestores de fondos que trabajaban en bancos de inversión. Los mejores sueldos estaban en la Bolsa... Pero yo estaba en el servicio de estudios de la Cámara de Comercio de Madrid y también estaba bien pagado y tenía presupuestos para hacer proyectos muy ambiciosos».

La escritora Carmen Posadas ya era treintañera en 1990, pero no fue ajena al fenómeno de los *yuppies*: «Yo los vi en Londres en 1984, tomé nota de ellos y luego hice un libro en España que se llamó *Yuppies, jet set, la Movida y otras especies* y que tenía de subtítulo *Manual del perfecto arribista*. Lo siguiente fue que me casé con el gobernador del Banco de España, que era 22 años mayor que yo. Yo era sudaca, imagínese... La gente pensaba que escribía mis memorias».

–¿Cómo veía aquel mundo?

–Entre los *yuppies* londinenses todo estaba hipercodificado. Si iban a esquiar, tenía que ser a Cortina d'Ampezzo o a Gstaad, no a otros destinos. Si iban a Mallorca, los vestidos de las mujeres tenían que ser unos y si iban a Marbella, otros. Los zapatos tenían que ser de tal marca muy concreta, las camisas tenían que tener tal cuello y las corbatas tenían que tener los nudos enormes... Les encantaba todo lo que sonase a italiano. En España todo llegó un poco más tarde, pero tuvo un efecto más profundo en el fondo. Aquí existía una cultura muy profunda del pudor. La riqueza no se mostraba. De repente, dejó de estar mal visto tener un BMW, hacerse un chalé, viajar a Nueva York... Y ese cambio ocurrió de un día para otro.

«A mucha gente le fue muy bien de repente», continúa la periodista Raquel Peláez, autora de *Quiero y no puedo. Una historia de los pijos en España* (Blackie Books, 2024). «No hacía falta tener una idea genial o un producto supersofisticado, porque en España faltaban tantas cosas que casi cualquiera podía hacerse rico vendiendo cosas como espacios para los carteles publicitarios, Y esa gente se sintió un poco insegura con ese éxito tan rápido. Hubo una necesidad casi histérica de adquirir los nuevos códigos de clase».

Un corredor de la Bolsa de Nueva York se toma un descanso en el parqué en los años 90. JAMES LEYNSE / GETTY

"Dejó de estar mal visto tener un BMW, hacerse un chalé, divorciarse... Y ese cambio se produjo de un día para otro"

"Lo de 'Wall Street' se lo creyeron cuatro gilipollas. Mario Conde sí que tuvo un impacto cultural en la universidad"

En el fondo, Bernaldo de Quirós, Posadas y Peláez coinciden en una idea: aquel periodo 1985-1990, mil veces retratado como el tiempo de la codicia y la deshumanización, no fue un mundo de privilegios sociales ni de pijos. La clase media y la clase un poco menos que media iban a la universidad y la educación funcionaba bien como ascensor social. «El elitismo y los másteres en escuelas privadas son una cosa que volvió en los años de Aznar; eso lo vivió mi generación, no la de los *yuppies*», cuenta Peláez. «La Bolsa se convirtió en una pasión de clases medias», recuerda Bernaldo de Quirós. «Piense que, hasta la Ley de 1988, invertir en Bolsa era dificilísimo. Cualquier operación era casi como ir al notario».

En esa transformación del mercado bursátil estuvo Lola Solana, gestora de Small Cap y Fondos Sostenibles del Banco Santander. «Yo empecé mi carrera profesional en 1987; caí en este negocio un poco por casualidad y me enamoré, sentí que ya no quería hacer otra cosa. No fue una carrera meteórica como la que sale en las caricaturas. Fue una carrera lenta. Primero estuve en Barclays. Después entré en el Santander. Mis jefes me dijeron que les gustaba, que tenía las cualidades necesarias, pero me decían que había estudiado Derecho y que con eso no era suficiente, que me faltaban conocimientos. Tuve que estudiar mucho, tuve que aprender inglés bien, tuve que ir a Estados Unidos a ponerme al día... Tardé mucho en tener buen sueldo. Lo de la prisa por forrarse no fue una cosa de mi generación. Lo de la prisa lo veo ahora, no en 1990».

Bernaldo de Quirós también desmitifica la idea del *yuppie* inmoral al estilo del Gordon Gekko de *Wall Street*. «Mire quién estuvo en los casos de corrupción de esa época: no era gente nacida en 1960 que hubiese estudiado Económicas en 1980... Era gente 10 años mayor que yo, que había hecho su carrera en torno al sector público y que había aprovechado la liberalización de la economía española para forrarse».

–O sea, que tenían lo malo de ser de derechas y lo malo de ser de izquierdas, ¿no?

–Exacto. Y si vamos al tema de la política, le diré que esa gente mayor que nosotros era mucho más dogmática. Habían sido maoístas o de Fuerza Nueva y no había nada en medio. Yo recuerdo de esa época discutir mucho sobre política, pero sin esa violencia ideológica. Eras liberal o socialdemócrata, te tirabas los trastos a la cabeza discutiendo... pero eras igual de amigo íntimo y, en el fondo, entendías la parte de razón que tenía el otro.

¿Y la representación del analista financiero engominado y codicioso, no acabó por calar en aquellos veinteañeros enriquecidos de un día para otro? «Yo nunca me reconocí en esa imagen ni creo que mucha gente a mi alrededor lo hiciera. Gente que no tuviera marcos morales había, sí, como en todas partes, en todos los momentos. Pero yo me quedo con muchos colegas que han hecho carreras largas», dice Lola Solana. «Lo de *Wall Street* se lo creyeron cuatro gilipollas. El problema llegó un poco después, en la época de Mario Conde. Conde sí que tuvo un impacto cultural, pero no en la gente de mi edad, sino en los que estaban en la universidad en esa época, en 1992 o 1993», añade Bernaldo de Quirós.

Para miles de españoles, ese paisaje nuevo que los autorizaba para cambiar el *cientoventisiete* por un cochazo alemán fue una liberación, no una presión consumista. «Me acuerdo de que yo salía en un programa de TVE en el que me ponían a debatir con Pepe Barroso. Planteaban un dilema moral, yo argumentaba una cosa, Pepe la contraria y luego el público llamaba y votaba», recuerda Carmen Posadas. «Un día debatimos sobre los *yuppies* y esa cultura del enriquecimiento. Yo defendí que aquello estaba mal y Pepe argumentó a favor. En las votaciones, Pepe me ganó por paliza. No creo que aquel mundo fuese especialmente inmoral, pero sí que creo que no existió ninguna contestación».

¿Dónde empezó el desencanto? Posadas da una pista cuando cuenta que aquel fue un momento de cierta liberación sexual. El enriquecimiento de muchos españoles permitió que se divorciaran, que cambiaran de pareja, que probaran el juego de los viajes de amantes a París y a Florencia... «Hubo un momento de libertad sexual, pero se frustró porque el sida llegó en esa época y causó terror», matiza.

La evolución del PIB español a partir de 1990 fue decreciente: 3,8%, 2,5%, 0,9%, -1%... En 1991, el *yuppie* un poco ingenuo de *La hoguera de las vanidades* ya se había convertido en el psicópata asesino de *American psycho*, de Bret Easton Ellis. En 1992, las obras de las torres KIO de Madrid quedaron paralizadas. Su estructura en ruinas fue un símbolo, como la herida en el pie que nos duele después de una noche de juerga, sin que nadie sepa en qué momento nos dimos el golpe.

Bernaldo de Quirós ha superado la barrera de los 65 años y no se ha jubilado. A Lola Solana le quedan aún algunos años, pero avisa de que no piensa dejar de trabajar mientras tenga salud porque le parece un error que la sociedad prescinda de profesionales que llegan a los 65 en plenitud intelectual. ¿Colegas que se quemaron, lo dejaron todo, se marcharon a Lanzarote o a Menorca o al cabo de Gata y ni idea de cómo les fue después? Algunos hubo.

Ecobolsa

Cobas Iberia le pisa los talones a Lola Solana

19/07/2025

FONDOS MÁS ACTIVOS DE BOLSA ESPAÑOLA

Cobas Iberia le pisa los talones a Lola Solana

NOMBRE DEL FONDO	FIRMA	RENT. 2025 EN %
Santander Small Caps España A	Santander	35,95
Cobas Iberia D	Cobas	34,94
Okavango Delta A	Abante	33,28
Bestinver Bolsa	Bestinver	28,51
Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	28,28
Iberian Value	Dux	28,02
Horos Value Iberia	Horos	27,59
Azvalor Iberia	Azvalor	26,56
Santander Acciones Españolas A	Santander	25,22
Mutuafondo España A	Mutuactivos	25,11

Datos a 15 de julio. Fuente: Morningstar

elEconomista

Alfredo Echevarría (Director de Análisis de Lighthouse): "Deberíamos ver más transiciones de Scale Up a BME Growth y, de ahí, al Continuo"

29/07/2025

Alfredo Echevarría Director de Análisis de Lighthouse

"Deberíamos ver más transiciones de Scale Up a BME Growth y, de ahí, al Continuo"

Javier Luengo MADRID.

NACHO MARTÍN

La bolsa española es todavía un gran océano por descubrir de *microcaps* (compañías con capitalización entre 50 y 300 millones de euros) y *small caps* (de 300 a 1.000 millones), que representan alrededor del 40% de los valores cotizados, pero frecuentemente ignorados por los inversores tradicionales. Para Alfredo Echevarría, director de Análisis de Lighthouse, todavía quedan muchas estrategias por descubrir con ideas de inversión ocultas.

¿Puede explicar el título de su último trabajo 'Ideas para encontrar ideas'? ¿Faltan ideas en la bolsa española para invertir o le faltan ideas al inversor español?

El título hace referencia a dos aspectos clave. Primero, el segmento *microcap* de la bolsa española (compañías con capitalización entre 50 y 300 millones de euros) es hiperabundante, con unas 80 compañías, si filtramos a las socimis, que cuentan con un *free float* de al menos 20 millones de euros. Esto representa el 40% de los valores cotizados en España, con una estructura sectorial distinta: sectores como el inmobiliario y las tecnológicas están sobrerrepresentados, mientras que energía o financieras lo están menos. Dicho esto, no creo que falten ideas en la bolsa española, sino que al inversor español le faltan ideas porque ignora este segmento del mercado. Lighthouse se dedica exclusivamente a analizar microcaps, proporcionando números y proyecciones financieras solventes para identificar oportunidades, sin recomendaciones ni precios objetivo. Lo que ofrecemos es la materia prima para que los inversores encuentren ideas.

Significa eso entonces que el inversor español no conoce el universo de las 'microcaps' y prefiere las grandes empresas cotizadas...

Ahí hay una trampa: el tamaño y la liquidez. Las microcaps son compañías pequeñas que suelen tener baja liquidez debido a unos *free floats* reducidos, lo que disuade a muchos inversores. Sin embargo, hay abundantes ideas de inversión, no solo por valoración absoluta, sino por valor relativo o contra sector. Muchos se centran en el Ibex 35, pero en el Mercado Continuo (ex-Ibex) y BME Growth donde cubrimos el 60% y 40%, respectivamente, hay compañías interesantes si se ignora la liquidez y se enfoca en fundamentos como el momentum de negocio, los ingresos, márgenes y *performance* relativa. Hay múltiplos atractivos, pero hay que aceptar la baja liquidez. Pero, si me pregunta si en el mercado español hay ideas de inversión en general, le tengo que decir que hay muchísimas.

Cartera modelo: "No es sectorial ni replica el mercado, es 'stock picking' basado en resultados"

¿Quién invierte?: "Las 'microcaps' podrían ser las empresas más elegibles entre grandes fortunas"

Negociación: "Hay múltiplos atractivos para el inversor, pero hay que aceptar la baja liquidez"

¿BME Growth está siendo el trampolín que en teoría debería ser para las compañías hacia el Mercado Continuo?

Si nos fijamos solo en los números, que son muy claros, BME Growth no está siendo un trampolín suficientemente efectivo para las compañías. Estadísticamente, pocas empresas han dado el salto hasta ahora desde BME Growth hasta el Continuo. Es un mercado joven, y juzgarlo solo por el pasado tampoco no es justo. Prospectivamente, hay valores con tamaño, *free float* y aspiraciones para transitar como, por ejemplo, Izertis. Eso sí, deberemos ver más transiciones de Scale Up a BME Growth y de ahí al Continuo. BME Growth hace compañías invertibles, aunque menos visibles que el Continuo. Esta es una estructura común en Europa.

Da la sensación de que BME está cada vez creando segmentos de mercado más pequeño con normativas más sencillas para engrosar el número de adhesiones, pero luego poco se materializa en cambios en el Ibex o el Continuo...

En el Ibex es difícil ver cambios porque el mercado español no genera fácilmente grandes capitalizaciones. Puig es un caso singular. Las entradas ocurren más en los segmentos de *small* y *mid caps*. El inmovilismo en el Ibex es factual, no un defecto, y cambia lentamente, veremos qué sucede con la opa del BBVA a Sabadell. Sin embargo, como decía antes, Scale Up sí que es un caso de éxito porque está ayudando a generar una cultura de mercado en España donde las salidas a bolsa no han sido habituales hasta ahora. Este segmento está reduciendo las barreras de coste, aunque es un esfuerzo para muchas empresas poder estar ahí. Eso sí, creo que es beneficioso desde el punto de vista macroeconómico y creo que las autoridades son conscientes. En España hay menos cultura de cotización, reduciendo barreras de coste y esfuerzo para pymes. Es beneficioso macroeconómicamente, ya que Europa necesita que pymes accedan a la bolsa para financiarse y generar empleo. Iniciativas como Lighthouse visibilizan a las *small caps* y ayuda a mejorar la liquidez y la financiación.

En Lighthouse están reduciendo el universo de "valores huérfanos" en la bolsa española, pero esto no se traduce en la comercialización de productos (fondos) centrados exclusivamente en 'microcaps'...

Tampoco deberíamos limitar nuestro espectro de análisis a los fondos tradicionales. Hay un segmento de inversores seminstitucionales que pueden plantearse invertir en este tipo de compañías. Entonces, de todo el potencial de crecimiento, las *microcaps* podrían ser más elegibles, si queremos decirlo así, entre grandes patrimonios o fortunas con una mayor capacidad de inversión que el minorista.

Poniendo el foco en la cartera modelo de Lighthouse, ¿bajo qué criterios escogen los valores que la integran?

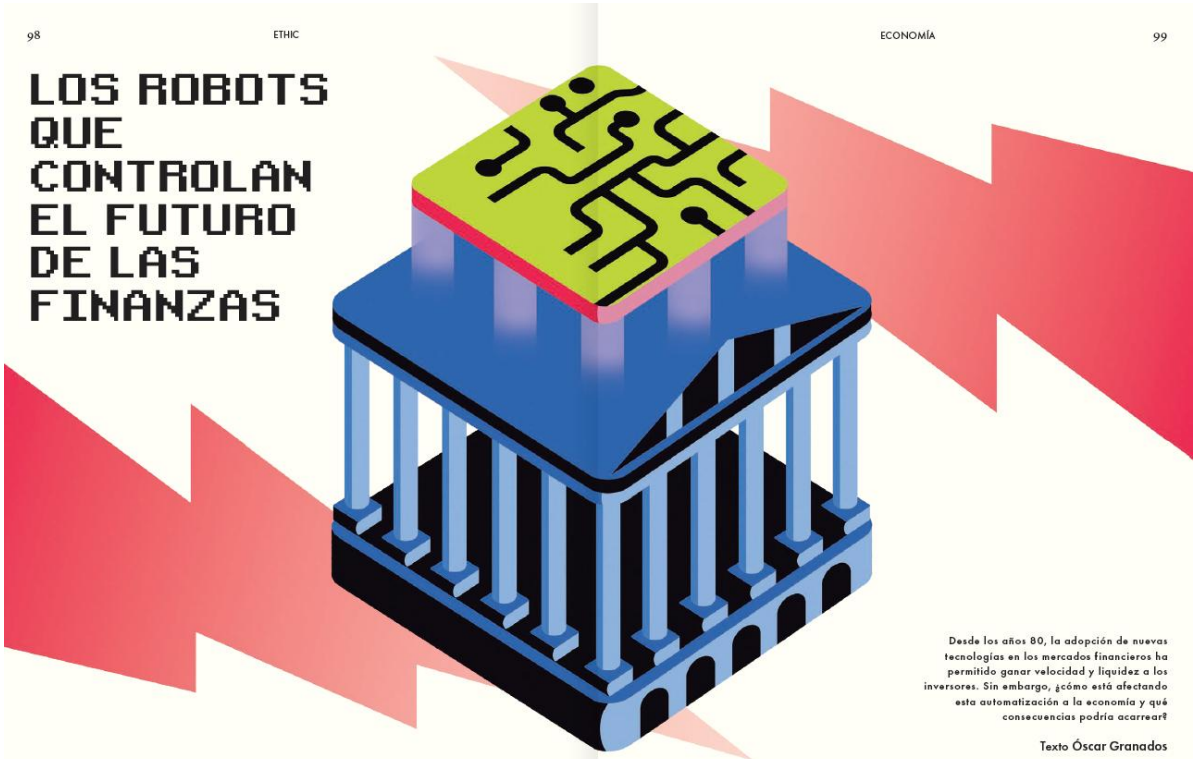
Esta no es una cartera sectorial ni replica el mercado. Es *stock picking* basado en momentum de resultados (mejora en ingresos, márgenes, *free cash flow*) y valoración relativa (múltiplos frente a sector), con estructura de capital no arriesgada. La cartera de seis valores, integrada por Inmobiliaria del Sur, Adolfo Domínguez, Alquiber, Seresco, Nicolás Correa y Chlerhp Estructuras ha superado al Ibex en el último año. Respecto de los cambios que hemos hecho, antes priorizábamos descuentos en múltiplos; ahora, momentum favorable y *drivers* sectoriales. Sin embargo, déjeme decir que todavía quedan muchas más empresas por cubrir a las que tendremos que ir incorporando en próximos análisis. Y es que los valores cubiertos por Lighthouse mejoran con claridad en términos de liquidez.

ethic

Los robots que controlan el futuro de las finanzas

30/07/2025

LOS ROBOTS QUE CONTROLAN EL FUTURO DE LAS FINANZAS



Desde los años 80, la adopción de nuevas tecnologías en los mercados financieros ha permitido ganar velocidad y liquidez a los inversores. Sin embargo, ¿cómo está afectando esta automatización a la economía y qué consecuencias podría acarrear?

Texto Óscar Granados

En el verano de 1964, Isaac Asímov se preguntaba en un artículo para *The New York Times*: «¿Cómo será la vida, digamos, en el año 2014? No lo sé, pero puedo adivinarlo». Las comunicaciones, predecía el reconocido escritor de ciencia ficción, se basarán en la visión y el sonido, y se podrá ver y oír a la persona a la que se llama: «La pantalla podrá usarse no solo para ver a las personas con las que se habla, sino también para examinar documentos y fotografías, y leer pasajes de libro». Mientras veía con claridad algunas cosas, en otros aspectos ponía demasiada expectativa. Aseguró, por ejemplo, que los coches circularían por el aire y se construirían ciudades enteras bajo el agua. Pero a lo que sí atinó fue a que la humanidad se iba a convertir, en gran medida, en una «raza de cuidadores de máquinas». Hoy, seis décadas después, esa imagen ha dejado de ser una mera especulación literaria para abrirse paso en los entornos más sofisticados de la economía global: los mercados financieros.

Amadeo Alentorn, responsable de Renta Variable Sistemática de Jupiter AM, una empresa de gestión de fondos de inversión, lo confirma: «Nuestros modelos sistemáticos toman decisiones a diario sobre qué acciones comprar o vender. No obstante, siempre contamos con una sólida red de seguridad humana: un miembro del equipo supervisa los modelos para garantizar que las decisiones tengan sentido». La firma lleva más de 20 años utilizando estas herramientas para gestionar una amplia gama de estrategias que van desde la selección de acciones hasta la construcción de carteras y la gestión del riesgo. «Los recientes avances en inteligencia artificial y en modelos de lenguaje han permitido incorporar nuevos conjuntos de datos a nuestros modelos, complementando los datos fundamentales tradicionales», explica Alentorn.

Por su parte, Heloise Greeff, inversora destacada de eToro, afirma que, aunque utiliza sistemas de IA y algoritmos de gestión de riesgos para el reconocimiento de patrones y la previsión de tendencias, estas herramientas nunca reemplazan sus decisiones de inversión. «Estos sistemas pueden procesar grandes conjuntos de datos mucho más rápido que cualquier humano, lo que convierte la velocidad en una ventaja. Sin embargo, las decisiones finales siguen siendo mías... Por lo tanto, la IA tiene poder analítico, pero yo conservo el poder», asegura la experta.

Una transformación silenciosa

Desde la década de los 80, la operativa bursátil ha experimentado una transformación silenciosa pero profunda: los algoritmos han tomado el control de gran parte de los procesos. La participación de sistemas automatizados de alta frecuencia (dirigidos por robots financieros) no ha dejado de crecer y se estima que actualmente representan entre el 60% y el 80% de todas las operaciones que se ejecutan en los mercados, indica Carlos Contreras, miembro del Consejo Asesor Conjunto del Instituto de Analistas/Fundación de Estudios Financieros y autor de *El impacto de la inteligencia artificial en la industria financiera*.

LOS SISTEMAS AUTOMATIZADOS REPRESENTAN ACTUALMENTE ENTRE EL 60% Y EL 80% DE LAS OPERACIONES QUE SE EJECUTAN EN LOS MERCADOS

Ganan terreno las técnicas como el arbitraje estadístico (aprovechar diferencias mínimas de precio entre activos), el *market making* algorítmico (ofrecer de forma automatizada precios de compra y venta para generar liquidez) y el *momentum trading* (seguir tendencias de mercado a alta velocidad), explica Contreras. «Con la adopción masiva de algoritmos de inteligencia artificial es probable que en poco tiempo más del 90% de la contratación derivada del *trading* se realice mediante órdenes lanzadas por algoritmos de IA, con o sin participación de humanos», asegura el especialista.

Las nuevas tecnologías ofrecen una nueva forma de hacer dinero en los mercados. «Han revolucionado las finanzas al aportar velocidad, eficiencia operativa y reducción de costes», subraya José Lope Alba, director del Curso Finanzas Cuantitativas en el Instituto de Estudios Bursátiles (IEB). Estos beneficios, sin embargo, vienen acompañados de riesgos significativos. «Entre ellos, la opacidad de los algoritmos, la posibilidad de errores sistémicos y el riesgo del efecto dominó, donde una falla técnica o una señal errónea pueden desatar ventas masivas en milisegundos», agrega Lope Alba, que también es Head of Quantitative Analysis de W2M y Quantitative Sr Manager en Intermoney Consulting.

«Algunos modelos actúan como cajas negras y ni siquiera sus creadores pueden explicar completamente todos los resultados», abunda Greeff, de eToro. Uno de los riesgos que ve esta especialista está en la calidad de la información con la que se nutren estos sistemas: «Si entra basura, sale basura. Si los datos de entrenamiento son erróneos, las predicciones también lo serán». Además, hay un riesgo de concentración de poder que puede generar asimetrías que afecten la equidad del mercado desde el punto de vista tecnológico.

«Desplome relámpago»

Los algoritmos automatizados de negociación —dice el Fondo Monetario Internacional en su último informe sobre la estabilidad financiera— han permitido a los mercados moverse más rápido y de forma más eficiente, pero también han contribuido a episodios de «desplome relámpago». En estos momentos, afirma el organismo internacional, los precios de mercado han oscilado de forma incontrolada en periodos de tiempo muy cortos —como en mayo de 2010, cuando las acciones estadounidenses se derrumbaron solo para recuperarse minutos después, fenómeno conocido como *flash crash*, que puso en evidencia el *trading* de alta frecuencia y la automatización—. «Se teme que puedan desestabilizar los mercados en épocas de fuerte tensión e incertidumbre», advierte el FMI.

En momentos de tensión, muchos sistemas reaccionan en la misma dirección, lo cual puede provocar una reducción severa de la liquidez y desplomes más violentos, asegura Pablo Gil, economista y formador en mercados financieros. «Ofrecen más eficiencia, sí; pero también más fragilidad en ciertos escenarios», reconoce. Para Gil, entre los riesgos destacan la falta de transparencia (cajas negras difíciles de auditar), la posibilidad de generar reacciones en cadena

ENTRE LOS RIESGOS ESTÁN LA OPACIDAD DE LOS ALGORITMOS Y LA POSIBILIDAD DE ERRORES SISTÉMICOS O DE UN EFECTO DOMINÓ

102 ETHIC

ante señales falsas y una dependencia excesiva de los datos históricos. «Del mismo modo que existe el efecto *fomo* [*fear of missing out* o miedo a perderse algo], entre los inversores humanos también puede producirse un efecto rebaño si muchos usan estrategias similares», comenta.

Tras eventos como el *flash crash* de 2010, dice Contreras, los reguladores comenzaron a prestar más atención al impacto que los algoritmos podían tener en la estabilidad de los mercados. «Se intensificó la regulación con la implementación de reglas de *circuit breakers* [interruptores automáticos], la exigencia de mayor transparencia en la ejecución de órdenes y un mayor control por parte de los organismos supervisores de los mercados de valores».

Respecto a la regulación, Contreras afirma que Europa ha sido pionera a nivel mundial en la regulación de la inteligencia artificial con la AI Act, aprobada en 2024. Esta norma establece un enfoque basado en riesgos y, en el caso del sector financiero, impone requisitos más estrictos para sistemas de alto riesgo, como los que afectan a decisiones crediticias, gestión de riesgos o prevención de fraude. «Sin embargo, cualquier norma va a ir siempre por detrás de las innovaciones del mercado, y no puede mitigar completamente los riesgos asociados a los desarrollos de la IA», advierte. Por otra parte, una normativa excesiva, aunque venga inspirada por objetivos de protección, corre el riesgo de frenar el ritmo de innovación y desarrollo tecnológico, lo que podría traducirse en una menor productividad general y, por ende, en una disminución del nivel de vida de los ciudadanos. Por eso, concluye que «limitar aún más el avance de la IA podría resultar contraproducente».

EN EL CASO DEL SECTOR FINANCIERO, LA LEY DE IA EUROPEA IMPONE REQUISITOS MÁS ESTRICTOS PARA SISTEMAS DE ALTO RIESGO

elEconomista

Los fondos de bolsa española son los quintos más rentables de 270 categorías

31/07/2025

Los fondos de bolsa española son los quintos más rentables de 270 categorías

Logran una rentabilidad media del 26% en 2025, y seis superan incluso el 30%

Cristina García MADRID.

El Ibex 35 está imparable. Este miércoles alcanzó nuevos máximos del año, sobre los 14.380 puntos, tras renovarlos el día anterior. El principal selectivo de la bolsa española acumula una subida superior al 20% en lo que va de año, la mayor entre las principales plazas europeas. Un fuerte avance que ha impulsado a la categoría de los fondos de bolsa española a lo más alto. Es la quinta más rentable de este año, entre 270, según Morningstar –existen más categorías de fondos pero no ofrecen dato de rentabilidad en 2025–.

En concreto, los fondos de bolsa española consiguen rentabilidades medias del 26% desde que arrancó el año, consolidándose como una de las alternativas más rentables para los inversores este ejercicio. Pero esta sólida evolución no se ha traducido en entradas de dinero hacia estos productos. Según datos de Inverco, los partícipes han retirado 55 millones de euros de estos fondos hasta junio, a pesar del avance de doble dígito del Ibex 35. Es una tendencia que se repite, ya que en los dos últimos ejercicios también se han registrado reembolsos netos pese a los buenos resultados de la bolsa española. En 2023 repuntó un 22,76%, para avanzar otro 14,78% en 2024.

Los que más destacan

Algunos fondos de bolsa española están logrando rentabilidades muy por encima de las del propio Ibex 35 en lo que va de año. Seis de ellos superan incluso el 30%. Lidera la lista *CaixaBank Bolsa España 150*, un fondo apalancado ligado a la evolución del Ibex 35 que en mercados alcistas puede amplificar los retornos, aunque en los bajistas también asume mayor riesgo de pérdidas. Este vehículo se sitúa como el más rentable de su categoría, con una ganancia del 38,02% en 2025. Por detrás, y también con rentabilidades superiores al 30%, destacan varios fondos de gestión activa: *Santander Small Caps España*, *Cobas Iberia*, *Okavango Delta*, *Abante GF Spanish Opportunities* y *Bestinver Bolsa*.

Por fundamentales, el Ibex 35 tiene margen para seguir subiendo. El consenso que recoge *Bloomberg* establece su precio objetivo en los 15.124 puntos –es la valoración más alta desde 2008 e implica seguir viéndole recorrido para los próximos meses de entorno a un 5% adicional–. Por técnico, el índice ya ha superado claramente la resistencia marcada por Joan Cabrero, analista técnico de Ecotrader, entre los 14.275 y los 14.360 puntos. "Sin embargo", advierte, que "una ruptura de ese techo no me emocionaría demasiado".

Otras opciones más rentables

A estas alturas del año, pocas categorías de fondos han ofrecido más rentabilidad que la bolsa española (ver gráfico). La más rentable de todas es la de los fondos que invierten en compañías relacionadas con los metales preciosos, en un año en el que el oro, la plata o el platino protagonizan importantes avances, mayores a los de la bolsa o los bonos. Esta categoría de fondos logra rentabilidades medias del 38%.

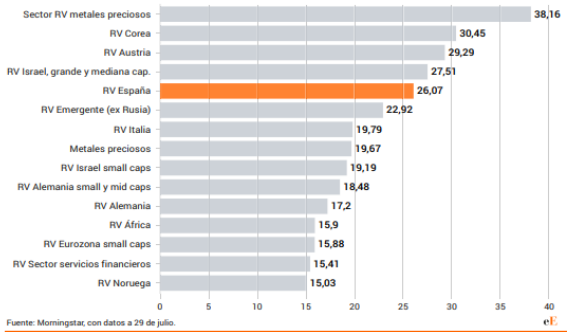
También la bolsa de Corea del Sur sube con fuerza en 2025. En junio, el principal índice bursátil de Corea del Sur alcanzó máximos de tres años y medio, después de que el nuevo gobierno que lidera Lee Jeamyung convirtiera el impulso del mercado bursátil en uno de los pilares de su campaña, prometiendo a los inversores que el Kospi alcanzaría los 5.000 puntos bajo su mandato. Por lo pronto, los fondos que invierten en la bolsa coreana obtienen rentabilidades medias del 30,45%, siendo la segunda categoría más rentable.

La tercera es la de los fondos de renta variable de Austria, y la cuarta, la de aquellos que invierten en la bolsa de Israel, en concreto en las acciones de gran y mediana capitalización. A pesar del conflicto con Irán, su mercado bursátil ha mostrado resistencia, impulsado por su sector tecnológico.

En líneas generales, 2025 está siendo un año favorable para los inversores. La mayoría de las bolsas globales se mueven en terreno positivo, y los bonos también ofrecen ganancias por precio. Esto se refleja también en los fondos de inversión: solo el 33% de las 270 categorías que recoge Morningstar acumula pérdidas en lo que va de año. Entre esas excepciones destacan los fondos centrados en mercados asiáticos emergentes. En concreto, los que invierten en la bolsa de Indonesia sufren una caída media superior al 11%, mientras que los fondos enfocados en renta variable india retroceden un 10,9%. Son las únicas dos categorías con pérdidas de doble dígito este año. Aún así, la bolsa de India es una de las principales apuestas de las gestoras para esta segunda mitad del año.

La bolsa española brilla

Categorías de fondos más rentables este año



Fuente: Morningstar, con datos a 29 de julio.

> El producto activo con más ganancias pone el foco en las pequeñas cotizadas
>
> 'CaixaBank Bolsa España 150' es el fondo de bolsa española que más renta en 2025, pero es de gestión pasiva. En el lado de la gestión activa sobresale 'Santander Small Caps España', que gana un 37%. El fondo que gestiona Lola Solana pone el foco en las cotizadas de menor tamaño y lleva meses ocupando el primer puesto en la lista de mejores fondos de gestión activa. A cierre de abril, sus cinco mayores posiciones se encontraban en Indra, Banco Sabadell, Sacyr, CAF y Fluidra.

> Este año destacan sobre todo los fondos de metales preciosos y los de la bolsa de Corea

ESTRATEGIAS de inversion.com

Manuel Entrecanales recibe la Brújula del Año 2025 que otorga el Instituto Español de Analistas

24/06/2025

Noticia sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El Instituto Español de Analistas, asociación que agrupa a 1.400 profesionales del análisis en todo el país, ha celebrado la tercera edición de la Brújula del Año 2025, un galardón que pretende reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el reciente mapa económico-financiero español. Durante el evento, que ha sido el tercer encuentro para socios del Instituto celebrado en Madrid, se ha hecho entrega de la Brújula del Año a José Manuel Entrecanales, empresario y economista español, que desde enero de 2004 ocupa los cargos de presidente ejecutivo y CEO de ACCIONA".

europa press

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Teletipo sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

servimedia.es
El compromiso de la información

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Teletipo sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "José Manuel Entrecanales, presidente ejecutivo CEO de Acciona, fue galardonado este lunes con el premio 'Brújula del Año', del Instituto Español de Analistas que reconoce la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

LA VANGUARDIA

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

LA VANGUARDIA

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Forbes

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Ei ESTRATEGIAS de inversion.com

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Bolsamanía

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

DIARIO SIGLO XXI
Periódico independiente, plural y abierto

José Manuel Entrecanales (Acciona) recibe la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

DIARIO SIGLO XXI
Periódico independiente, plural y abierto

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Cantabria ECONÓMICA

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

01/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

norbolsa BROKER

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

01/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

NOTICIASDE

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Diario Economía
invertir desde un punto de vista diferente

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

Diario Economía
invertir desde un punto de vista diferente

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

AVA CAPITAL

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

CDC CRONICA DE CANTABRIA

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

PRESSDIGITAL
TE INFORMA

José Manuel Entrecanales, premio 'Brújula del Año' del Instituto Español de Analistas

30/06/2025

Noticia replicada del teletipo de Europa Press sobre la entrega de la Brújula del Año 2025 del Instituto Español de Analistas a José Manuel Entrecanales. "El presidente y consejero delegado de Acciona, José Manuel Entrecanales, ha recibido la Brújula del Año 2025, un galardón que otorga el Instituto Español de Analistas y que busca reconocer la trayectoria profesional de una figura destacada en el mapa económico-financiero español".

El débil momentum del sector automovilístico europeo atenaza la cotización de Lingotes Especiales, que además cotiza en mínimos de 5 años

30/06/2025

Publicación del informe sobre Lingotes Especiales de Lighthouse. "Lighthouse / IEAF | Persistente incertidumbre en el sector automovilístico en 2024. Lingotes Especiales experimentó una caída en los ingresos en 2024 (89,1 M; -9,6% vs 2023) debido a un menor volumen (-5% vs 2023) y una reducción en los precios por la normalización del coste de las materias primas. EBITDA rec. 2024 de 6,3 M (-25,1% vs 2023) debido a una estructura de costes con elevado componente fijo, en un sector en el que el apalancamiento operativo juega muy en contra si caen las ventas. La deuda neta aumentó hasta 22,3 M (+130% vs 2023) impulsada por la normalización del capital circulante y la continuidad de las inversiones (nueva nave y equipamiento)".

El impacto de las adquisiciones y los estrenos de Squirrel Media no será visible hasta 2025; se prevén ingresos de unos 290 M (vs 32,6 M en 2020)

30/06/2025

Publicación del informe sobre Squirrel Media de Lighthouse. "Lighthouse / IEAF | Las tendencias operativas de los resultados 2024 no ofrecen una guía para el comportamiento de 2025. El crecimiento del 11% en ventas estuvo sustentado en el impacto del M&A en Media, mientras que la vertical de Contenidos, que se esperaba que fuese la principal palanca de crecimiento de la empresa, reflejó una caída del 41% en los ingresos debido al retraso a 2025 de algunas producciones acordadas y el aplazamiento de 9 estrenos de 2024 para el año 2025. El EBITDA cayó un -2,6% afectado por un mix con menor peso en Contenidos, la vertical de mayor margen y los costes de integración de las empresas integradas en el año".

Los grandes gestores de fondos españoles brillan en el primer semestre de 2025

02/07/2025

Noticia sobre los gestores de fondos españoles durante el primer semestre de 2025, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps. "Aunque no pertenece a la misma categoría que los anteriores, según la clasificación de VDOS, hay un fondo de bolsa española que ha obtenido aún más rentabilidad y que también está gestionado por una gestora estrella. Se trata del Santander Small Caps España, liderado por Lola Solana, que acumula un retorno del 29% este 2025, según los datos de Bloomberg".

Financiación Alternativa de la Empresa Español

02/07/2025

Noticia sobre la presentación del estudio *Financiación Alternativa de la Empresa Española* en Valencia. "Se convoca a la presentación del estudio Financiación Alternativa de la Empresa Española, realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y por Finalbion, en un acto organizado por la Delegación del Instituto en Valencia".

demócrata
información parlamentaria

José Manuel Entrecanales de Acciona es galardonado con la Brújula del Año 2025 por el Instituto Español de Analistas

03/07/2025

Noticia sobre el evento de la Brújula del Año y el premio entregado a José Manuel Entrecanales. "José Manuel Entrecanales, quien lidera Acciona como presidente y CEO, ha sido distinguido con la Brújula del Año 2025. Este premio, conferido por el Instituto Español de Analistas, tiene como finalidad destacar la carrera de personalidades prominentes en el ámbito económico y financiero de España".

((esRadio

O encontro. Galicia: Economía Aberta

03/07/2025

Noticia sobre las jornadas económicas celebradas en Galicia durante el 9 y 10 de julio, con la participación de Inés Salcines, presidenta de la delegación gallega del Instituto. "Nuevos caminos para crecer a través de los mercados capitales: la experiencia gallega. Presenta: Dña. Inés Salcines | presidenta del Instituto Español de Analistas de Galicia".

Granada Económica

ACP reúne al sector, profesionales y analistas en su Jornada Inmobiliaria

03/07/2025

Noticia sobre la Jornada Inmobiliaria celebrada en Granada durante el mes de mayo, con la participación de la delegación andaluza del Instituto Español de Analistas. "El encuentro se celebró en la Confederación Granadina de Empresarios (CGE), y contó con la colaboración de la Delegación en Andalucía del Instituto Español de Analistas. ACP Granada celebró el pasado 13 de mayo de 2025 su Jornada Inmobiliaria 2025, un evento de referencia para promotores, constructores, analistas y profesionales del sector inmobiliario en Granada".

elEconomista.es

Nueve fondos de bolsa española baten incluso al Ibex con dividendos en lo que va de año

05/07/2025

Noticia sobre los nueve fondos de bolsa española, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps. "Desde hace tiempo, el producto que gestiona Lola Solana en la gestora del Banco Santander ocupa la primera posición. Se trata de Santander Small Caps España, y se revaloriza un 31,41% desde enero".

ECD CONFIDENCIAL DIGITAL

Dividendos Ibex 2025: yield 4,4 % y calendario con fechas clave

05/07/2025

Noticia sobre los dividendos del Ibex 35 en 2025, con mención al Instituto Español de Analistas. "Los dividendos son un colchón frente a la inflación y aportan liquidez periódica. El riesgo está en recortes futuros o cambios fiscales. El Instituto Español de Analistas aconseja diversificar".

EL PAÍS

La prima de riesgo se contrae a niveles de 2010 pese al ruido político y financiero

09/07/2025

Replicado en la edición Madrid. Artículo sobre la bajada de la prima de riesgo, con declaraciones de Javier Santacruz. “El riesgo país se ha trasladado a Francia y Alemania, las dos grandes economías del euro, que son las que más problemas económicos arrastran”, señala Javier Santacruz, economista de la Fundación de Estudios Financieros del Instituto Español de Analistas".

Expansión

Cómo invertir en las empresas que baten al Ibex 35, con Lola Solana, de Santander AM

09/07/2025

Entrevista en el podcast 'Acción' de Expansión a Lola Solana. "Acción, el pódcast de Expansión del inversor inteligente, analiza esta semana el auge en bolsa de las medianas empresas, con Lola Solana, directora del European Small Caps Equity Funds de Santander AM, y presidenta del Instituto Español de Analistas Financieros".

GNDIARIO

El 75 % de los analistas prevé que el PIB crecerá entre un 2 % y un 3 % este año

08/07/2025

Noticia de los resultados de la *Encuesta Económica 2025* del Instituto Español de Analistas. "Tres de cada cuatro analistas en España creen que el PIB nacional crecerá entre un 2 % y un 3 % durante 2025, según una encuesta realizada por el Instituto Español de Analistas entre un centenar de sus socios".

ABC

«El eje Sevilla-Cádiz es el Silicon Valley de la industria de defensa»

10/07/2025

Noticia sobre la presentación del informe de *La transformación de la industria de defensa. De la guerra del Golfo al conflicto de Ucrania* del Instituto Español de Analistas, celebrado en Sevilla. "El drástico cambio en el contexto internacional y los planes acelerados de rearme que han afrontado los países, centra el debate sobre la oportunidad que tienen ante sí las empresas andaluzas especializadas en defensa. Este nuevo panorama ha motivado la elaboración de un nuevo estudio de la Fundación del Instituto Español de Analistas, en colaboración con la Cámara de Comercio de Sevilla, que se presentó ayer".

elEconomista

Pablo Martín (Izertis): "Queremos ampliar el free float del 30% al 40% tras dar el salto al Mercado Continuo"

11/07/2025

Entrevista a Pablo Martín, presidente de Izertis, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps. "Su presidente y fundador, Pablo Martín, dueño del 47% del capital, explica a elEconomista.es que su intención es ampliar el free float para atraer inversión internacional. En su accionariado ya está presente el Santander Small Caps, el fondo de Lola Solana".

EL ESPAÑOL

Primera jornada de O Encontro: "Galicia lo tiene todo para ser atracción económica y empresarial"

10/07/2025

Artículo sobre la jornada económica y tecnológica, *O Encontro*, celebrada en Galicia, y con la participación de la delegación gallega del Instituto. "La tercera de las mesas de esta primera jornada recibió el título de *Nuevos caminos para crecer a través de los mercados de capitales: la experiencia gallega*. Moderada por el director de Estrategia Financiera del Grupo Puentes, Fernando Guldrís; contó con la participación del consejero delegado de Optare Solutions, Luis Álvarez-Sestelo, el CFO de Greenalia y Miembro de la Junta Directiva del IEA en Galicia, Antonio Fernández Montells; la consejera de ALTIA y Miembro de la Junta Directiva del IEA en Galicia, Teresa Mariño; y la presidenta del Instituto Español de Analistas de Galicia, Inés Salcines".

AndalucíaEconómica.com

El Instituto Español de Analistas recomienda aprovechar el aumento del gasto en defensa para potenciar la industria nacional

10/07/2025

Noticia sobre la presentación del informe *La transformación de la industria de defensa*, del Instituto Español de Analistas en Sevilla. "La delegación andaluza de la asociación ha presentado, junto a la Cámara de Sevilla, el estudio La transformación de la industria de defensa. De la guerra del Golfo al conflicto de Ucrania ampliado con una adenda que recoge los cambios geopolíticos sobre el sector de defensa y sus necesidades financieras".

CanalSurMás

Informativos

10/07/2025

Noticia sobre la presentación del informe *La transformación de la industria de defensa*, del Instituto Español de Analistas en Sevilla. Desde el minuto 15.18 al 16.04 y disponible a partir del siguiente enlace.

CanalSur RADIO Y TELEVISIÓN

El Mirador de Andalucía

10/07/2025

Entrevista a Carlos Martí, a partir de la presentación del informe *La transformación de la industria de defensa*. Desde 1h 45 hasta 1h 57, y disponible a partir del siguiente enlace.

elEconomista

¿Qué están haciendo los gestores de los mejores fondos de bolsa española? Estas son sus apuestas

13/07/2025

Noticia sobre los fondos de bolsa española, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps. "El fondo de pequeñas y medianas compañías del Santander, gestionado por Lola Solana, que con casi un 35% es el más rentable en el año, es el segundo vehículo de bolsa española con mayor volumen patrimonial, con más de 400 millones de euros de activos bajo gestión, solo por detrás del Santander Acciones Españolas, bajo la responsabilidad de Rodrigo Utrera, que maneja 643 millones de euros".

EL PROGRESO

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

12/07/2025

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La sesión continuó con la mesa Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético".

FARO DE VIGO

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

12/07/2025

Replicado también en versión papel en los siguientes medios: Faro de Vigo Arousa, Faro de Vigo Deza, Faro de Vigo Morrazo, Faro de Vigo Ourense, Faro de Vigo Pontevedra.

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La sesión continuó con la mesa Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético".

Galiciaé

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

12/07/2025

Replicado también en versión papel en los siguientes medios: Faro de Vigo Arousa, Faro de Vigo Deza, Faro de Vigo Morrazo, Faro de Vigo Ourense, Faro de Vigo Pontevedra.

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La sesión continuó con la mesa Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético".

elCorreoGallego.es

Ignacio Rivera: «Internacionalizar es lo más difícil para una compañía»

12/07/2025

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La sesión continuó con la mesa Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético".

Diario de Pontevedra

El empresariado gallego redobla su apuesta por crecer sin perder las raíces

12/07/2025

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La sesión continuó con la mesa Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos donde participaron Antonio Casal, director territorial de Ence Galicia; Alberto Lavandeira, CEO de Atalaya Mining; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, y Nicolás Vázquez Iglesias, secretaría General de Industria y Desarrollo Energético".

EL ESPAÑOL

La Galicia más competitiva a debate en O Encontro: "Somos muy atractivos a nivel internacional"

11/07/2025

Noticia sobre las jornadas económicas *O Encontro*, celebradas en Galicia, con la participación del Instituto Español de Analistas. "La segunda de las mesas, Drivers de crecimiento y colaboración en sectores estratégicos, arrancó a las 10:45 horas. Estuvo moderada por el director de O Encontro y profesor de Cesuga, Juan Martín Rodríguez; y participaron el director territorial de ENCE en Galicia, Antonio Casal; el CEO de Atalaya Mining, Alberto Lavandeira; la presidente del Instituto Español de Analistas, Lola Solana; y el secretario general de Industria y Desarrollo Energético, Nicolás Vázquez Iglesias".

elEconomista

El 63% de los fondos activos de bolsa mundial bate al índice en un año marcado por la volatilidad y el efecto Trump

15/07/2025

Artículo sobre los fondos activos de bolsa durante el 2025, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps. "Dentro de este contexto, el 48% de los fondos activos centrados en el mercado nacional ha conseguido superar al selectivo. El líder absoluto es el fondo de pequeñas compañías que gestiona Lola Solana en la gestora de Banco Santander, que supera en más de diez puntos porcentuales la rentabilidad del Ibex 35 en el primer semestre del año".

Rankia Pro

Vida y jubilación de la 'generación yuppie"

16/07/2025

Reportaje sobre la generación 'yuppie' con la participación de Lola Solana. "En esa transformación del mercado bursátil estuvo Lola Solana, gestora de Small Cap y Fondos Sostenibles del Banco Santander. «Yo empecé mi carrera profesional en 1987; caí en este negocio un poco por casualidad y me enamoré, sentí que ya no quería hacer otra cosa. No fue una carrera meteórica como la que sale en las caricaturas. Fue una carrera lenta. Primero estuve en Barclays. Después entré en el Santander. Mis jefes me dijeron que les gustaba, que tenía las cualidades necesarias, pero me decían que había estudiado Derecho y que con eso no era suficiente, que me faltaban conocimientos. Tuve que estudiar mucho, tuve que aprender inglés bien, tuve que ir a Estados Unidos a ponerme al día... Tardé mucho en tener buen sueldo. Lo de la prisa por forrarse no fue una cosa de mi generación. Lo de la prisa lo veo ahora, no en 1990»".

EL MUNDO

Vida y jubilación de los 'yuppies' españoles: "Lo de 'Wall Street' se lo creyeron cuatro gilipollas, pero Mario Conde sí tuvo un impacto cultural"

21/07/2025

Reportaje sobre la generación 'yuppie' con la participación de Lola Solana. "En esa transformación del mercado bursátil estuvo Lola Solana, gestora de Small Cap y Fondos Sostenibles del Banco Santander. «Yo empecé mi carrera profesional en 1987; caí en este negocio un poco por casualidad y me enamoré, sentí que ya no quería hacer otra cosa. No fue una carrera meteórica como la que sale en las caricaturas. Fue una carrera lenta. Primero estuve en Barclays. Después entré en el Santander. Mis jefes me dijeron que les gustaba, que tenía las cualidades necesarias, pero me decían que había estudiado Derecho y que con eso no era suficiente, que me faltaban conocimientos. Tuve que estudiar mucho, tuve que aprender inglés bien, tuve que ir a Estados Unidos a ponerme al día»".

THEOBJECTIVE

El 15 de julio francés que podemos ver en España

21/07/2025

Artículo de Javier de Santacruz, con mención a la Fundación en su biografía. "Formador del Instituto de Bolsas y Mercados Españoles e investigador de la Fundación de Estudios Financieros".

merca2

Mario Pereira, nuevo director de negocio de SafeBrok

21/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira, nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su formación. "Pereira es licenciado en Ciencias Empresariales por la Universidad de Zaragoza, con especialización en Marketing y Mercados. Cuenta con la certificación *European Financial Adviser* (nivel I) por la Escuela FEF".

ivoox

Experto en Inversión: Este es el Mejor Activo que Existe, Nadie Habla y ha Crecido +25% en 6 Meses

22/07/2025

Entrevista en el podcast *Tengo un plan* a Gustavo Martínez, asesor financiero especializado en Value Investing, con mención al Instituto Español de Analistas por su formación. "Licenciado en Economía, ha completado un Máster en Bolsa en el prestigioso IEB, así como formación en Gestión Patrimonial en el IEAF".

LA VANGUARDIA

Gustavo Martínez, asesor financiero europeo: ''España está en la misma situación que hace diez y veinte años. La gente sigue viviendo con cloroformo mental''

22/07/2025

Artículo sobre la entrevista en el podcast *Tengo un plan* a Gustavo Martínez, asesor financiero especializado en Value Investing, con mención al Instituto Español de Analistas por su formación. "Licenciado en Economía, ha completado un Máster en Bolsa en el prestigioso IEB, así como formación en Gestión Patrimonial en el IEAF".

INTERECONOMIA.COM

Capital Radio 24/07/2025 de 10.00 a 11.00

25/07/2025

Entrevista a Alfredo Echevarría sobre Lighthouse en Capital Radio con Susana Criado.
Enlace disponible para descarga.

20 minutos

La pausa en los recortes de tipos del BCE aleja mayores rebajas en las hipotecas variables

25/07/2025

Noticia sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Aunque, algunos actores se animan a valorar incluso dos rebajas de tipos adicionales, tal y como comparten desde el Instituto Español de Analistas (...) Persisten las dudas sobre cómo quedará configurado el tablero tarifario, cómo se reordenarán los flujos comerciales y el posible efecto en los precios que podría generar el nuevo escenario", recuerdan desde el Instituto Español de Analistas".

servimedia.es
El compromiso de la información

Los expertos consideran lógico que el BCE mantenga los tipos estables

25/07/2025

Teletipo sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Tal y como recordó el director de análisis y estudios del Instituto Español de Analistas, José Ignacio Arenzana, esta pausa llega tras 200 puntos básicos de bajada acumulada durante el último año. "De nuevo, la decisión coincide con las expectativas de la mayor parte de analistas", afirmó Arenzana, quien consideró que, en esta ocasión, el BCE hace una "lectura positiva" de la evolución reciente de la inflación".

LA VANGUARDIA

Los expertos consideran lógico que el BCE mantenga los tipos estables

24/07/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Tal y como recordó el director de análisis y estudios del Instituto Español de Analistas, José Ignacio Arenzana, esta pausa llega tras 200 puntos básicos de bajada acumulada durante el último año. "De nuevo, la decisión coincide con las expectativas de la mayor parte de analistas", afirmó Arenzana, quien consideró que, en esta ocasión, el BCE hace una "lectura positiva" de la evolución reciente de la inflación".

DIARIO SIGLO XXI
Periódico independiente, plural y abierto

Los expertos consideran lógico que el BCE mantenga los tipos estables

24/07/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Tal y como recordó el director de análisis y estudios del Instituto Español de Analistas, José Ignacio Arenzana, esta pausa llega tras 200 puntos básicos de bajada acumulada durante el último año. "De nuevo, la decisión coincide con las expectativas de la mayor parte de analistas", afirmó Arenzana, quien consideró que, en esta ocasión, el BCE hace una "lectura positiva" de la evolución reciente de la inflación".

Diario Economía
invertir desde un punto de vista diferente

Los analistas consideran que tiene sentido que el Banco Central Europeo mantenga los tipos de interés estables

24/07/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Tal y como recordó el director de análisis y estudios del Instituto Español de Analistas, José Ignacio Arenzana, esta pausa llega tras 200 puntos básicos de bajada acumulada durante el último año. "De nuevo, la decisión coincide con las expectativas de la mayor parte de analistas", afirmó Arenzana, quien consideró que, en esta ocasión, el BCE hace una "lectura positiva" de la evolución reciente de la inflación".

NOTICIASDE

Los expertos consideran lógico que el BCE mantenga los tipos estables

24/07/2025

Noticia replicada del teletipo de Servimedia sobre la decisión del BCE de mantener los tipos de interés, con mención a la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas. "Tal y como recordó el director de análisis y estudios del Instituto Español de Analistas, José Ignacio Arenzana, esta pausa llega tras 200 puntos básicos de bajada acumulada durante el último año. "De nuevo, la decisión coincide con las expectativas de la mayor parte de analistas", afirmó Arenzana, quien consideró que, en esta ocasión, el BCE hace una "lectura positiva" de la evolución reciente de la inflación".

Funds Society

SafeBrok nombra a Mario Pereira como director de Negocio

28/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira como nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su titulación. "Cuenta con la certificación European Financial Adviser (nivel I) por la Escuela FEF, ha cursado un programa ejecutivo en asesoramiento financiero en IE Business School y ha completado formación en transformación digital aplicada al entorno financiero".

ejecutivos
instituciones y empresas

SafeBrok nombra a Mario Pereira como director de Negocio

28/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira como nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su titulación. "Cuenta con la certificación European Financial Adviser (nivel I) por la Escuela FEF, ha cursado un programa ejecutivo en asesoramiento financiero en IE Business School y ha completado formación en transformación digital aplicada al entorno financiero".

elAsesorFinanciero

SafeBrok nombra a Mario Pereira como director de Negocio

28/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira como nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su titulación. "Cuenta con la certificación European Financial Adviser (nivel I) por la Escuela FEF, ha cursado un programa ejecutivo en asesoramiento financiero en IE Business School y ha completado formación en transformación digital aplicada al entorno financiero".

SEGUROS NEWS

SafeBrok nombra a Mario Pereira como director de Negocio

28/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira como nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su titulación. "Cuenta con la certificación European Financial Adviser (nivel I) por la Escuela FEF, ha cursado un programa ejecutivo en asesoramiento financiero en IE Business School y ha completado formación en transformación digital aplicada al entorno financiero".

murcia.com

SafeBrok nombra a Mario Pereira como director de Negocio

28/07/2025

Nombramiento de Mario Pereira como nuevo director de negocio de SafeBrok, con mención a la Escuela FEF por su titulación. "Cuenta con la certificación European Financial Adviser (nivel I) por la Escuela FEF, ha cursado un programa ejecutivo en asesoramiento financiero en IE Business School y ha completado formación en transformación digital aplicada al entorno financiero".

elEconomista

La consultora Redegal se convierte en la primera compañía en saltar de Scaleup a BME Growth

29/07/2025

Noticia sobre el salto de la consultora Redegal de Scaleup a BME Growth, con declaraciones de Alfredo Echevarría. "Y es que a pesar de que, si se pone el foco en los números, BME Growth 'no está siendo un trampolín suficientemente efectivo para las compañías', según explicaba hace unos días a este diario Alfredo Echevarría, director de Análisis de Lighthouse, la realidad es que es un mercado 'joven' con todavía recorrido por delante".

Consenso del Mercado

La decisión de la Fed del 30 de julio no habrá sorprendido a (casi) nadie

31/07/2025

Réplica de la nota de actualidad del Instituto Español de Analistas de José Ignacio Arenzana. "José Ignacio Arenzana (Instituto Español de Analistas) | En la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, concluida el 30 de julio, se decidió mantener los tipos de interés del dólar en 4,25%/ 4,50%. Con esta decisión, ya son cinco las reuniones consecutivas en las que los tipos permanecen sin cambios desde el pasado mes de septiembre, momento que marcó un punto de inflexión en la política monetaria y en consecuencia, la reducción acumulada en los tipos desde ese punto se mantiene en 100 puntos básicos".