



Memoria de ACTIVIDADES 2025

Memoria de ACTIVIDADES

2025



INSTITUTO ESPAÑOL
DE ANALISTAS DESDE 1965

años / Ilusión, Esfuerzo y Ambición

Índice



Carta de la Presidenta

Cifras relevantes del Instituto Español de Analistas

Actividad del Instituto Español de Analistas

Estudios y Actividades

Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2025

Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2025

Delegación del Instituto Español de Analistas en Catalunya

Delegaciones del Instituto Español de Analistas.

Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco, Galicia, Aragón, Navarra y
La Rioja y Baleares

Entidades Patrono de la Fundación

Escuela de Formación de la Fundación del Instituto Español de Analistas

Lighthouse - Análisis Independiente de Compañías

Revista Análisis Financiero

Carta de la
Presidenta

Carta de la Presidenta

Queridos Socios del Instituto y Patronos de la Fundación:

Es para mí un verdadero honor dirigirme a todos vosotros en esta Memoria 2025, un año especialmente significativo para nosotros, en el que celebramos el 60º aniversario del Instituto Español de Analistas.

Sesenta años después, seguimos reafirmando el compromiso que ha guiado nuestra trayectoria desde el inicio: contribuir al desarrollo de unos mercados financieros más transparentes y eficientes, impulsando el conocimiento, la ética profesional y la excelencia en el análisis económico y financiero.

Este aniversario no solo es una ocasión para mirar con orgullo el camino recorrido, sino también para proyectarnos hacia el futuro con ambición y responsabilidad. Vivimos un momento de enormes desafíos, la transición energética, la sostenibilidad, la inteligencia artificial, la geopolítica o la longevidad y la inversión, que exigen profesionales cada vez más preparados, independientes y comprometidos con el interés general.

Durante 2025, el Instituto ha continuado fortaleciendo su actividad formativa, el impulso al talento joven, la divulgación financiera y el diálogo entre profesionales, instituciones y empresas. Todo ello ha sido posible gracias al esfuerzo colectivo de nuestros asociados, patronos, comisiones, colaboradores y equipo profesional, a quienes deseo trasladar mi más sincero agradecimiento. Su confianza, fidelidad y generosidad es, sin duda, uno de los puntos fuertes de nuestra Institución. Nos sentimos muy afortunados y agradecidos de que así sea. Quiero reconocer su compromiso y su valioso apoyo en las múltiples actividades que hemos organizado en 2025 y a lo largo de estos sesenta años de historia.

Celebrar 60 años significa, sobre todo, reconocer a todas las personas que han contribuido a construir esta institución y mantener vivo su prestigio y relevancia. Su dedicación y compromiso constituyen un valioso legado sobre el que seguir construyendo el futuro.

Con ilusión renovada, afrontamos los próximos años convencidos de que el Instituto Español de Analistas continuará siendo un referente de conocimiento, independencia y excelencia profesional.

Gracias por acompañarnos en este importante Aniversario.

Un cordial saludo.

Lola Solana. Presidenta



Cifras
relevantes del
**Instituto Español
de Analistas**

CIFRAS RELEVANTES DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS



Actividad
del Instituto
Español de
Analistas

Programa Fundacional 2025

En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto, se revisaron los trabajos del Programa 2025 en curso y se debatieron los temas troncales que fueron sometidos a la aprobación del Patronato como integrantes del programa básico del trabajo fundacional a desarrollar a lo largo del año.

Estudios y Actividades

ESTUDIOS

FINANCIACIÓN ALTERNATIVA DE LA EMPRESA ESPAÑOLA

Tuvo lugar en salón de actos de la Bolsa de Madrid el día **20 de marzo** a las **09:30h** con la colaboración de Finalbion.

En el evento se trató cómo la financiación alternativa amplía y diversifica la propuesta de soluciones de financiación complementando la oferta de los bancos y contribuyendo al desarrollo y éxito económico.



La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y la mesa de debate estuvo moderada por Marta Blanco, directora de Finalbion y participaron, Santiago Sala, CEO de Apex, San ygran, expresidente de Cluster Agroalimentario de Navarra, Carlos Moreno, CEO de Ontime, Jesús González Nieto, Director de BME Growth y BME Scaleup, Ricardo Rodríguez, Director general corporativo de Grupo Hospitalario Recoletas y José Zudaire, Managing Director de Spaincap.

La presentación del informe fue realizada por Antonio Oporto, Secretario General del Círculo de Empresarios y la clausura corrió a cargo de Marcos Flores, CEO de Finalbion.

EL ESTADO DE SITUACIÓN DE LA NORMATIVA DE REPORTING SOBRE SOSTENIBILIDAD. DE LA LEY ÓMNIBUS DE LA UNIÓN EUROPEA A LA TRANSPOSICIÓN DE LAS DIRECTIVAS CSRD/CSDDD

El día **3 de abril** la Comisión sobre Corporate Reporting del Instituto Español de Analistas organi-



zó un webinar sobre, ***El estado de situación de la normativa de reporting sobre sostenibilidad. De la ley Ómnibus de la Unión Europea a la transposición de las directivas CSRD/CSDDD.***

Teresa Royo, socia de KPMG y miembro de la Comisión de Sostenibilidad Empresarial del Instituto, expuso las novedades que han surgido de la controvertida ley Ómnibus de la Comisión Europea, así como los posibles escenarios que se pueden presentar en el más inmediato futuro.

El evento fue en formato híbrido (presencial y on-line), en la sede del Instituto Español de Analistas.

CARRERA AL NET ZERO: IMPLICACIONES EN EL MUNDO INVERSOR DE UNA TRANSICIÓN MÁS DESORDENADA

El día **8 de mayo** se presentó en la sede de KPMG el estudio, **Carrera al “Net Zero”: Implicaciones en el mundo inversor de una transición más desordenada**, realizado por Fidelity International y con la colaboración de KPMG.

En la sesión participó la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, Francisco Uría, Director de Estudios y Análisis de la Fundación del Instituto Español de Analistas, Jaime Cifuentes, Head of Corporate Strategy de Moeve, Clara Isabel González, Senior Economist, Oficina ASG de Banco de España y Lucas Arangüena, Global Head Green Finance de Santander. La mesa de debate fue moderada por, Raquel Blázquez, Directora de Inversiones de Banca Privada de Ibercaja.

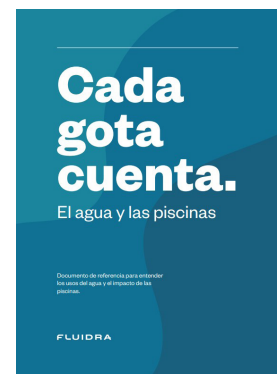
El informe fue presentado por Edoardo Cilla, Director del equipo Global Macro y de Asignación de Activos de Fidelity International.



PRESENTACIÓN INFORME, CADA GOTA CUENTA

El día **4 de junio** presentamos del estudio realizado por **Fluidra**, “Cada gota cuenta” en colaboración con la Fundación del Instituto Español de Analistas, que tuvo lugar **en el Hotel Intercontinental de Madrid**.

El evento contó con la intervención de **Eloi Planes**, Presidente Ejecutivo de Fluidra y con un panel de expertos que nos hablaron de los retos a los que se enfrenta este preciado recurso y de las piscinas y su relación con el agua.



El panel de expertos estuvo compuesto por, Ricard Madurell, Managing Partner de Market AAD y la mesa de debate estuvo compuesta por, Manuel Lorente, Senior Equity Analyst en el Banco Santander, Pedro Arrebola, Presidente de ASOFAP, Agustí Ferrer, Director General de Aqua España y David Tapias, Director de Innovación de Fluidra.

El cierre corrió a cargo de Alfredo Jiménez, ex Secretario General del Instituto Español de Analistas.



EURO DIGITAL, ¿UNA INICIATIVA ESTRATÉGICA PARA EUROPA?

El día **10 de junio** presentamos el estudio **«Euro digital, ¿una iniciativa estratégica para Europa?»**, un informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas, en el Aula Magna de CUNEF Universidad.

La bienvenida y clausura corrió a cargo de Manuel Balmaseda, Director del Instituto Español de Banca y Finanzas (CUNEF Universidad) y Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas.

El panel de expertos estuvo compuesto por, Gloria Hervás Ortega, Global Head of Public Policy de Banco Santander, Christian Eduardo Castro Torres, Caixabank, Álvaro de Salas Lasagabaster, Member of the Steering Committee-Financial Services de Indra Minsait y estuvo moderada por Francisco Uría, Director de Estudios y Análisis de la Fundación del Instituto Español de Analistas.

MERCADO DE TITULIZACIONES: BARRERAS Y POTENCIALES SOLUCIONES

El día **23 de septiembre tuvo lugar** en la Cúpula de EY la presentación del Informe, **Mercado de titulaciones: barreras y potenciales soluciones**, organizada por el Instituto Español de Analistas, EY y la AEB.

La bienvenida corrió a cargo de, **José Carlos Hernández Barrasús**. Socio de EY y Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas.

La presentación del informe fue realizada por, **Pedro Cadarso**, Senior Advisor Public Policy leading prudential regulation, supervision & ESG Risks de la AEB y la Mesa de Debate estuvo compuesta por, **David Sánchez Rodríguez**, Capital & Profitability Management de Banco Santander, **Albert Ferreiro**, Head of Capital Management Solutions de Banco Sabadell, **Andrés González de Cominges**, Managing Director y Head of Markets



Iberia de Citigroup Global Markets Europe y **Jesús Sanz**, Partner y Head of Securitization de Beka Finance y estuvo moderada por, **Álvaro Alonso Arroyo**, Partner de EY Parthenon.

🕒 LA UNIÓN DE AHORROS E INVERSIONES: UNA OPORTUNIDAD PARA RACIONALIZAR Y SIMPLIFICAR LA REGULACIÓN DE LOS SERVICIOS

El día **30 de octubre** tuvo lugar en el Auditorio Fundación Abante de Madrid la presentación del informe realizado por finReg360 con la colaboración de la Fundación del Instituto Español de Analistas, **La Unión de Ahorros e Inversiones: una oportunidad para racionalizar y simplificar la regulación de los servicios**.

La Bienvenida corrió a cargo de, Santiago Satrústegui, Presidente de Abante y la presentación del Informe la realizó, Gloria Hernández, Socia de finReg360.

El panel de expertos estuvo compuesto por, Víctor Rodríguez Quejido, Director General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV, Cristina Freijanes Presmanes, Secretaria General de Unacc, Arantzazu Rodríguez, Directora de Regulación de CECA, Christian Castro, Head of Public Affairs de Caixabank y Gloria Hervás, Global Head of Public Policy de Banco Santander. La mesa de debate fue moderada por, Sara Gutiérrez Campiña, Socia de finReg360.



El cierre del evento lo realizó, Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas.

🕒 DIÁLOGOS QUE INSPIRAN. ANUARIO DEL EURO 2025

Con motivo de la presentación del **Anuario del Euro 2025**, organizamos una serie de diálogos previos con distintos autores que participaron en el libro con la colaboración de la Fundación ICO y el Círculo de Empresarios.

En esta ocasión, el día **1 de diciembre** contamos con la participación de Fernando Navarrete, Eurodiputado en el Parlamento Europeo y Francisco Uría,



Director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas en el que compartieron su visión sobre el capítulo publicado en el Anuario del Euro 2025, *¿Realmente necesitamos el euro digital? ¿una solución a qué problema exactamente?* cuyo autor fue Fernando Navarrete.

La apertura corrió a cargo de, Carmen Jordán, Directora de la Fundación ICO.

ESTUDIOS

LOS INVERSORES ANTE LA ERA DE LA REVOLUCIÓN INDUSTRIAL LIMPIA

El día **4 de febrero**, la Comisión de Sostenibilidad Empresarial del Instituto con la colaboración de Acciona, organizó el evento, **“Los inversores ante la era de la Revolución Industrial Limpia”** en el Salón de Actos del Campus ACCIONA.

La presentación del evento corrió a cargo de José Luis Blasco, Presidente de la Comisión de Sostenibilidad Empresarial del Instituto Español de Analistas y en el diálogo participaron, **Alberto Toril**, Manager Breakthrough Energy y **Bianca Dragomir**, Directora de Cleantech for Iberia.



MESA DE DEBATE SOBRE SIMPLIFICACIÓN Y EFICIENCIA REGULATORIA DEL SECTOR FINANCIERO



El día **11 de marzo** se celebró en el Auditorio Renta4 Banco la Mesa de Debate sobre la simplificación y eficiencia regulatoria del sector financiero, organizada por el Instituto Español de Analistas.

El objetivo de este primer panel era identificar vías para simplificar y mejorar la regulación sin comprometer los niveles adecuados de protección.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas y en el debate participaron, Mirenchu del Valle, Presidenta de Unespa, Ángel Martínez-Aldama, Presidente de Inverco, David Jiménez-Blanco, Presidente de la Bolsa de Madrid, María Abascal, Directora General de la AEB y Antonio Romero Mora, Director Corporativo de Servicios Asociativos y Recursos en CECA. La moderadora fue, Carolina Albuerne. Socia de Uría Menéndez.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS REIG JOFRE

El día **13 de marzo** tuvo lugar la presentación detallada de los Resultados 2024 y Perspectivas 2025 de **Reig Jofre**, en el Salón de Actos de la Bolsa de Madrid, organizada por el Instituto Español de Analistas.

Los ponentes que participaron fueron, **Ignasi Biosca, CEO de Reig Jofre, Laura Martí, CFO de Reig Jofre y Inma Santa Pau, Directora de Comunicación de Reig Jofre.**

La bienvenida corrió a cargo de Alfredo Jiménez, ex Secretario General del Instituto Español de Analistas.

REIG JOFRE

CLUB DE IDEAS DE INVERSIÓN

El día **18 de marzo**, tuvo lugar una sesión del Club de Ideas de Inversión promovido por Argent, con la colaboración del Instituto Español de Analistas que tuvo lugar en nuestras instalaciones con los socios más jóvenes del Instituto.

El objetivo de esta sesión fue fomentar un ambiente colaborativo donde los asistentes pudieron preguntar, comentar y compartir sus impresiones sobre los temas presentados en un ambiente para el intercambio de ideas y el enriquecimiento mutuo.



MESA DE DEBATE SOBRE COMERCIO INTERNACIONAL

El día **9 de abril** tuvo lugar la **Mesa de Debate** sobre Comercio Internacional, organizada por el Instituto Español de Analistas, en el Auditorio Renta4 Banco.

El objetivo del segundo panel del ciclo fue arrojar luz sobre la transformación de la economía global a un modelo más fragmentado. Se analizaron las causas y formularon propuestas sobre como afrontar este escenario.

La Bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas y en el coloquio participaron, Antonio Bonet Madurga, Presidente del Club de Exportadores e Inversores Españoles, Bernardo Velázquez Herreros, CEO de Acerinox, José Luis Kaiser Moreira, Subdirector General de Estrategia Comercial y Seguridad Económica (Ministerio de Economía y de Comercio Exterior), Antonio Oporto del Olmo, Secretario General del Círculo de Empresarios y fue moderado por Diego Herrero de Egaña, Director de Desarrollo de Aspen Institute España.



ENCUENTRO CON HOROS ASETT MANAGMENT

El día **24 de abril** se celebró en las oficinas de HOROS ASSET MANAGEMENT un **encuentro privado y exclusivo** para nuestros socios más jóvenes con **José María Concejo, CEO y socio de Horos AM y Alejandro Martín, Gestor y socio de Horos AM**, donde se intercambiaron opiniones e inquietudes con estos dos grandes referentes del sector.



ANALISTAS ANTE EL NUEVO CONTEXTO GEOPOLÍTICO. CHINA: CLAVES DEL DOMINIO GLOBAL DEL DRAGÓN VERDE

La **Comisión de Sostenibilidad y Empresa del Instituto Español de Analistas**, convocó este evento el día **5 de junio** en el Auditorio Torre KIO para analizar cómo la combinación entre planificación estratégica y el control del aparato productivo masivo, le está permitiendo a China situarse como epicentro de la transición energética global.

La Bienvenida fue realizada por Pablo Pérez-Montero, Global Head of Sustainable Finance & ESG Advisory CIB en CaixaBank y José Luis Blasco, Presidente Comisión de Sostenibilidad del Instituto Español de Analistas se encargó de la introducción del evento del Instituto Español de Analistas.



La Presentación corrió a cargo de **Rafael Dezcallar**, Embajador de España en China 2018-2024 y la mesa coloquio estuvo compuesta por: Rafael Dezcallar, Embajador de España en China 2018-2024, Claudio Feijóo, Director para Asia en Universidad Politécnica de Madrid, Pablo Pérez-Montero, Global Head of Sustainable Finance & ESG Advisory CIB en CaixaBank y fue moderada por Lucas Aranguena, Group Head of Green Finance Banco Santander.

ACTO DE ENTREGA DE LA BRÚJULA DEL AÑO 2025

El día **30 de junio** tuvo lugar el acto de entrega de la **Brújula del Año 2025** del Instituto Español de Analistas en el **Parqué de la Bolsa de Madrid** en un evento muy especial donde celebraremos nuestro 60 Aniversario.

En esta edición, el galardón lo recibió **D. José Manuel Entrecanales, CEO de Acciona**, en reconocimiento a su trayectoria profesional.

En el evento también se hicieron entrega de las Brújulas de oro, plata y bronce a los socios que llevan **50, 25 y 10** años, respectivamente, en el Instituto.



MESA DE DEBATE MULTISECTORIAL

El día **2 de octubre** tuvo lugar en el Auditorio Renta4 Banco la **Mesa de Debate Multisectorial**, organizada por el Instituto Español de Analistas.

El objetivo de esta tercera mesa de debate fue aportar una visión desde distintos sectores, sobre las consecuencias que tienen, o podrían tener, ciertas medidas vigentes o en discusión sobre el desempeño y la productividad de la economía.

La Bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas y la mesa de debate estuvo compuesta por Borja García-Egotxeaga, Consejero Delegado de Neinor Homes, José Carlos Francisco Díaz, Presidente de Corporación 5, Alberto Valls, Socio de Financial Advisory de Deloitte España, Stephane Baos Martín, Director de Relación con Inversores de Meliá Hotels International y Fernando Abril-Martorell, Partner and Research Analyst de Alantra Equities. Como moderador participó Pablo Zalba, Socio Director del EU Policy Center y Responsable de Regulación y Políticas Públicas en Deloitte España.



PRESENTACIÓN IDEAS PARA ENCONTRAR IDEAS

El día **23 de octubre** tuvo lugar en el salón de actos de la Bolsa de Madrid la presentación de una nueva edición del libro realizado por Lighthouse, **«Ideas para encontrar Ideas»**, organizada por el Instituto Español de Analistas.

El informe permite identificar buenas ideas de inversión entre las Small Caps españolas.



La presentación del Informe corrió a cargo de **Alfredo Echevarría**. Director de Análisis de Lighthouse quien moderó el debate en el que participaron, **Luis Urquijo**, Consejero Delegado de Muza Gestión, **Javier Ruiz-Capillas**, Investment manager Small Cap funds de Santander AM, **Iván Chvedine Santa María**, Portfolio Manager de Cobas AM.

La Bienvenida fue realizada por Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas.

ENTREGA DE LOS PREMIOS DE INVESTIGACIÓN DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS (EN MEMORIA DE ANTONIO DIONIS SOLER) Y CERTIFICACIONES PROFESIONALES DEL INSTITUTO

El día **27 de octubre** tuvo lugar en la Bolsa de Madrid el acto de Entrega de los Premios de Investigación del Instituto Español de Analistas 2024 (en Memoria de Antonio Dionis Soler) y Certificaciones Profesionales del Instituto en el Salón de Cotizar de la Bolsa de Madrid.

Actuó como Madrina de esta edición, Carmen de Pablo, Directora Financiera, Estrategia y ESG de Moeve.



PRESENTACIÓN EN ESPAÑA DE LA CERTIFICACIÓN ECRA (EFFAS CERTIFIED CLIMATE RISK ANALYST)

Tuvo lugar el día **18 de noviembre** en la Sede Marsh McLennan Madrid.

Un programa internacional elaborado por EFFAS y Marsh McLennan que capacita a los profesionales para identificar, analizar y gestionar los riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, en un evento organizado por el Instituto Español de Analistas, EFFAS y Marsh McLennan.

La Bienvenida corrió a cargo de José María Carulla. Managing Director Marsh Advisory España, Jesús López Zaballos. EFFAS Advisory Council Chair y María Redondo. Directora de la Escuela del Instituto Español de Analistas.



El panel de expertos estuvo compuesto por Eva López de Sebastián. Responsable de riesgos y continuidad de negocio de **Moeve**, Rosa Sánchez Bravo. Directora de auditoría interna y control de riesgos de **Enagás**, Carlos Ruiz. Director de Sostenibilidad de Acerinox en una mesa moderada por Álvaro Cangas. Líder del Proyecto ECRA con **EFFAS**; Climate & Sustainability Practice Leader de **Marsh**.

La Clausura Institucional fue realizada por José María Carulla. Managing Director Marsh Advisory España y Beatriz Alonso-Majagranzas. Miembro de la Commission on Training & Qualification de EFFAS y Directora de Desarrollo de Negocio del Instituto Español de Analistas.

El acto fue conducido por Rudolf Schouten. Responsable de Tecnología de Mercer España y colaborador en el proyecto Marsh McLennan - EFFAS.

SOSTENIBILIDAD CORPORATIVA

El día **24 de noviembre** tuvo lugar en formato online un **webinar sobre sostenibilidad corporativa**, organizado por la Comisión sobre Corporate Reporting del Instituto Español de Analistas, donde se abordaron los **nuevos estándares ESRS** y el **calendario previsto de la CSRD 2.0**, claves para entender la evolución del marco regulatorio europeo.

Teresa Royo, socia de KPMG y miembro de la Comisión y de la nueva Comisión de Sostenibilidad Empresarial del Instituto, analizó las implicaciones prácticas para las compañías, la gestión de datos no financieros y las incertidumbres actuales. Compartimos recomendaciones sobre cómo prepararse de forma efectiva ante los retos de transparencia y reporte que marcarán los próximos años.



ANALISTALKS 2025

El pasado **30 de septiembre** celebramos un encuentro exclusivo con **John Tidd, Director General y Director de Inversiones de HAMCO AM SGIIC**, y una de las figuras más destacadas del panorama de la gestión de inversiones en España.

Una sesión especialmente dirigida a nuestros socios más jóvenes, quienes tuvieron la oportunidad de conversar de primera mano con un profesional de referencia, compartir sus inquietudes y plantear todas sus preguntas sobre inversión, mercados y gestión patrimonial.



NOTAS DE ACTUALIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA 2025

A lo largo de 2025, se han publicado varias notas de actualidad relacionadas con las decisiones del BCE, datos y medidas de la FED, informe Draghi...

Puedes consultar todas estas notas de actualidad en nuestra página web.

www.institutodeanalistas.com

PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS 2025 (EN MEMORIA DE ANTONIO DIONIS SOLER)

La Fundación del Instituto Español de Analistas, con el fin de estimular y reconocer la labor de investigación y estudio en el ámbito de los mercados financieros, la economía, las finanzas y las instituciones y entidades que prestan servicios financieros, convoca los «Premios de Investigación y Estudio (En Memoria de Antonio Dionis Soler)» con carácter anual.

El jurado de la edición 2025 estuvo compuesto por las siguientes personas:

- Crespí Cladera, Rafel. Catedrático de Organización de Empresas, Universitat de les Illes Balears (UIB)
- Fernández Álvarez, Ana Isabel. Catedrática de Economía Financiera, Universidad de Oviedo y Rectora de CUNEF Universidad
- Fernández Martínez, Enric. Economista jefe de Caixabank y Vicepresidente del Instituto Español de Analistas
- Gómez-Bezares, Fernando. Catedrático de Finanzas, Universidad de Deusto
- Marín-Lozano Montón, Ofelia. Doctora Facultad Ciencias Económicas y Empresariales (ICA-DE) y miembro del Instituto Español de Analistas
- Reynal-Querol, Marta. Profesora de economía de la Universidad Pompeu Fabra
- Toribio Dávila, Juan José. Ex Presidente del Instituto Español de Analistas y Presidente del Jurado
- Uría Fernández, Francisco. Director de Análisis y Estudios del Instituto Español de Analistas

El Jurado acordó el siguiente fallo que se reproduce literalmente:

- (1) Conceder el primer premio con una dotación de diez mil euros (10.000 €) al siguiente trabajo:

THE ECONOMICS OF CAPITAL BUFFERS USABILITY

Autores:

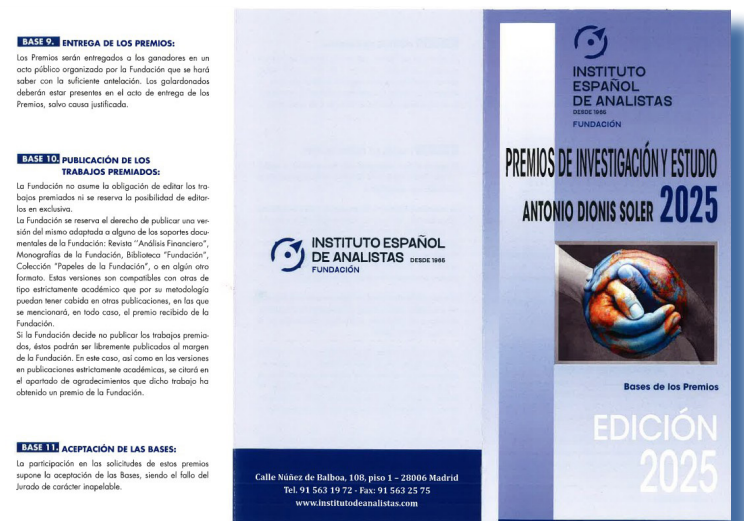
José María Abad Hernández, Senior Advisor en la práctica de servicios financieros en Oliver Wyman, **Antonio García Pascual**, Global Head of Economics at Santander Corporate&Investment Banking, **Deepali Gautam**, Senior research officer in the Monetary and Capital Markets Department en el Fondo Monetario Internacional y **Raffaella Mennino**, Estudiante de doctorado en Teoría Económica y Econometría en la Toulouse School of Economics.

- 2) Conceder un accésit con una dotación de cinco mil euros (5.000 €) al siguiente trabajo:

BANKS SPECIALISATION AND PRIVATE INFORMATION

Autores:

Alejandro Casado, Banco de España y **David Martínez Miera**, Universidad Carlos III de Madrid.



PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ 2025

Con el objeto de fallar la X edición de los PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ, con fecha **4 de noviembre de 2025**, se reunió el Jurado, nombrado en su momento por la Junta Directiva de la Delegación para Catalunya del Instituto Español de Analistas.

El jurado de la edición 2025 estuvo compuesto por las siguientes personas:

- Margarida Gabarró Olivet, presidenta de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto.
- Cirus Andreu Cabot, vocal de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto.
- Ramón Adell Ramón, Catedrático de Economía de la Empresa en la UB y vicepresidente de la Fundación CEDE
- Carmen Ansotegui Olcoz, Profesora del Departamento de Economía y Finanzas de Esade
- Eduardo Martínez Abascal, Vocal de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto y profesor de Financial Management Department en el IESE Business School.
- José Luis Oller Ariño, Doctor en Ciencias Económicas, consejero de ICF Holding, de Banco Sabadell Inversiones y Patrón de la Fundación del Círculo de Economía.
- Jordi Melé Carné, Profesor Titular Dep. Economía (Teoría Económica) de la UB.

En una fase previa, ya se había procedido a la preselección de los trabajos finalistas, entre los trabajos presentados, quedando finalmente tres trabajos finalistas.

Se acuerda por mayoría, el siguiente fallo:

Conceder el primer premio, dotado con diez mil euros (10.000 €), al siguiente estudio:

«The impact of ESG Risk on Financial Analysts' Forecast Accuracy»

Autores: Elena FERRER, Cristina DEL RÍO y Francisco J. LÓPEZ-ARCEIZ, profesores titulares de universidad del departamento de Gestión de Empresas de la Universidad Pública de Navarra.

Delegación
del Instituto
Español de
Analistas
en Cataluña

Actividades del Instituto en la Delegación Catalana

SESIÓN PRESENCIAL: JORNADA RETOS Y OPORTUNIDADES DEL NEGOCIO DE BANCA PRIVADA.

El día **26 de marzo** tuvo lugar en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona la sesión sobre Retos y Oportunidades del negocio de Banca Privada.

La mesa redonda estuvo moderada por Carlos Llamas, vocal de la Junta de la Delegación Catalana del Instituto y CEO de EDM Gestión.

Contamos con la participación de Xavier Blanquet, director de Sabadell Urquijo Banca Privada, de Mario Rappanello, director de Wealth & Banca Privada de Banco Mediolanum y de Josep Rotés, socio de Management Solutions.



ENCUENTRO ANUAL DE LA DELEGACIÓN CATALANA DEL INSTITUTO

ENCUENTRO ANUAL DE LA DELEGACIÓN CATALANA DEL INSTITUTO

El día **26 de mayo** tuvo lugar nuestro habitual encuentro anual de los miembros de la delegación catalana.

El acto se realizó en el Real Club de Polo de Barcelona, como el año pasado.

Este año se le hizo entrega de la insignia de oro del Instituto a Tomás Muniesa Arantegui, presidente de CaixaBank.

Al acto asistieron la presidenta del Instituto Lola Solana y toda la Junta Directiva de la Delegación Catalana, incluyendo a los anteriores presidentes de la Delegación. Además, asistieron



más de 80 miembros, así como directivos de las principales empresas gestoras.

En dicho acto se hizo entrega de las insignias de bronce, plata y oro a los miembros que cumplían los 10,25 y 50 años en el Instituto y se entregó el premio al mejor analista financiero para Xavier Llisà Domènech y Oscar Álvarez López.

También se hizo entrega del Premio Rafael Termes IX edición a José Ramón de la Osa Bonilla por el estudio *"Las recompras de acciones, mito y realidad"*.

Como representante de la Generalitat, asistió al acto Margarita Torrent Canaleta, subdirectora general y jefa de inspección financiera de la Dirección General de Política Financiera, Seguros y Tesoro de la Generalitat de Catalunya.

PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO GANADOR DE LA IX EDICIÓN DE LOS PREMIOS RAFAEL TERMES CARRERÓ.

El día **2 de junio** tuvo lugar la presentación del estudio ganador de la IX edición de los Premios Rafael Termes Carreró.

Dió la bienvenida Margarida Gabarró, presidenta de la Delegación Catalana del Instituto, la cual hizo una breve introducción de este y del propósito de los Premios.

Acto seguido, se presentó el estudio ganador *"La recompra de acciones, mito o realidad"* por José Ramón de la Osa Bonilla, operador de Bolsa de Banco Sabadell.

Posteriormente hubo una mesa de debate con Sergio Palavecino, CFO de Banco Sabadell y Javier Pano, CFO de CaixaBank.

Acabamos la sesión con el turno de preguntas moderado por Margarida Gabarró.



SESIÓN PRESENCIAL: LOS NUEVOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NIIF-18.

El **9 de octubre** tuvo lugar en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona la sesión “Impactos en la elaboración y en el análisis de los nuevos estados financieros bajo NIIF 18”.

Inició la sesión Margarida Gabarró, presidenta de la Delegación Catalana del Instituto y Gregorio Gil, Presidente de la Comisión sobre Corporate Reporting del Instituto Español de Analistas.



Se inició la mesa de debate con la participación de Anna Vidal, Directora de Políticas y Consolidación Contable en CaixaBank y miembro del EFRAG FRB; Andrei Boar, Director del departamento de empresa y estrategia empresarial de la UPF Barcelona School of Management; Carlos Moreno, Representante del ICAC; Luis Cañal, Socio EY; Josep M^a García Martín, Director financiero Grupo SABA; Antonio de Luna García, Director financiero Grupo Fluidra y Víctor Peiro, Director general de análisis de GVC Gaesco Valores.

Moderó Javier de Frutos, Presidente de la comisión sobre Reporting Financiero EFFAS.

FINANCE WEEK 2025

El Instituto colaboró con la **Finance Week 2025**, que tuvo lugar el día **17 de noviembre** en la Bolsa de Barcelona, Paseo de Gracia, 19.

La **Finance Week 2025** no es solo un evento, es la plataforma de referencia donde las marcas líderes del sector financiero pueden anticipar tendencias y posicionarse estratégicamente frente a un público clave.

Reunió a los líderes más influyentes para anticipar los desafíos futuros y crear conexiones clave que impulsen el crecimiento y la colaboración en un entorno cada vez más digital.

Como asociación colaboradora, dispusimos de un número limitado de entradas con un código de descuento para nuestros socios.

🔄 SESIÓN SOBRE ENTORNO ECONÓMICO 2026: SITUACIÓN ACTUAL, PERSPECTIVAS Y DESAFÍOS.



El día **20 de noviembre** tuvo lugar la habitual sesión sobre Perspectivas de los mercados financieros para el año 2026 en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona.

Presentó el acto Margarida Gabarró, presidenta de la delegación catalana y vicepresidenta del Instituto.

Contamos con la participación de Sofía Rodríguez, economista jefe de Banco Sabadell y de Enric Fernández, economista jefe de CaixaBank.

🔄 DIALOGOS QUE INSPIRAN. ANUARIO DEL EURO 2025.

El **3 de diciembre** tuvo lugar en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona la *sesión sobre el capítulo publicado en el Anuario del Euro 2025, Sector financiero de la UE: ¿competitividad, simplicidad, desregulación?*, cuyo autor es Santiago Fernández de Lis, evento organizado por la Delegación del Instituto en Cataluña con la colaboración de la Fundación ICO y del Círculo de Empresarios.

Inició la sesión Cirus Andreu. Managing Partner de Asymmetriqa y vocal de la Junta Nacional y de la Junta de la Delegación Catalana del Instituto Español de Analistas.

Posteriormente tuvo lugar el diálogo entre el autor Santiago Fernández de Lis, Responsable de Regulación en BBVA y Francisco Uría, Director de Análisis y Estudios del Instituto Español de Analistas.



Delegaciones del
**Instituto Español
de Analistas:**

Andalucía.

Canarias.

Valencia.

País Vasco.

Galicia.

Aragón, Navarra y La Rioja.

Baleares.

Actividades del Instituto en Andalucía

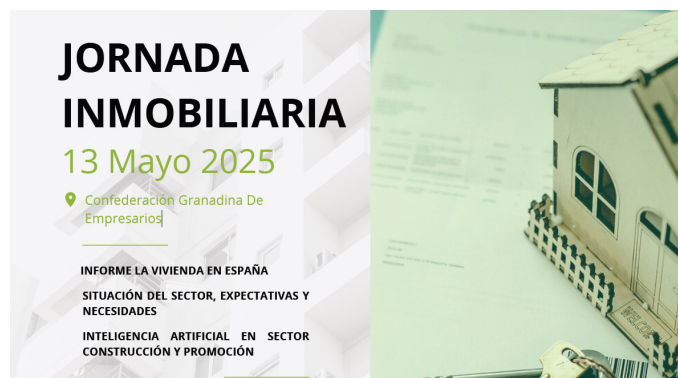
JORNADA INMOBILIARIA EN GRANADA

El día **13 de mayo** se celebró en la Confederación Granadina de Empresarios la Jornada Inmobiliaria, con la colaboración de la Delegación en Andalucía del Instituto Español de Analistas donde se presentó el informe «La vivienda en España», publicado por la Fundación del Instituto Español de Analistas.

La apertura corrió a cargo de Juan de Dios Molinero, Director de Aldaba Homes y Presidente de ACP Granada y Carlos Bocanegra, Presidente de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía.

La presentación del Informe “La vivienda en España” fue realizada por Javier Díaz-Izquierdo, Autor del Informe.

Tuvieron lugar dos mesas redondas con el título, «Situación del sector, expectativas y necesidades» y «Inteligencia Artificial en sector construcción y promoción»



ODS INVERSIONES SOSTENIBLES EN EL CONTEXTO DE LA ECONOMÍA Y LA EMPRESA EN GRANADA

El día **8 de mayo** se celebró en el Aula Magna de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada esta conferencia, en colaboración con Renta 4 Banco y con la Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía, dentro del ciclo «La aportación de los ODS en el contexto de la Economía y la Empresa para cambiar nuestro mundo», centrada en el análisis de los mercados financieros y en las posibilidades que ofrece la inversión sostenible.

La presentación corrió a cargo de José Alberto Castañeda. Decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Participaron como ponentes: Carlos Bocanegra Baquero: Situación actual y perspectivas mercados financieros. Impacto y consecuencias de la guerra comercial EE.UU. vs China. Director Renta 4 Banco Granada. Presidente Delegación Andalucía Instituto Español Analistas. Beatriz Pérez Solana: Importancia de la Inversión Sostenible. Gestora de Fondos de Inversión Renta 4 Gestora. CESGA. Gestora fondo temático Medio Ambiente.



PRESENTACIÓN DEL INFORME “LA TRANSFORMACIÓN DE LA INDUSTRIA DE DEFENSA” EN SEVILLA

El día **9 de julio** a las 11:00h en la Torre de la Cámara de Sevilla tuvo lugar la presentación del Informe, “La Transformación de la Industria de Defensa”, realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas en un acto organizado por la Delegación del Instituto en Andalucía y por la Cámara de Sevilla.

La Bienvenida corrió a cargo de Luis Cordero, Gerente del Club Cámara Antares y Carlos Bocanegra. Presidente de la Delegación en Andalucía del Instituto Español de Analistas.

La presentación del Informe fue realizada por su Autor, Carlos Martí Sempere y en la Mesa Coloquio participaron como ponentes, Antonio Zafra. Director de Asuntos Públicos y Sostenibilidad de AERTEC, Raúl Arévalo. Gerente General Corporativo en GHENOVA, Félix Fernández Merino. Director de Mercados Institucionales de GRUPO OESÍA, Carlos Martí Sempere. Autor del informe. Como moderador participó Jose Andrés López de Fez. General Dynamics European Land Systems de Santa Bárbara Sistemas.



PRESENTACIÓN DEL INFORME “EL IMPACTO DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN LA INDUSTRIA FINANCIERA: PROMESAS Y AMENAZAS” EN GRANADA

El día **22 de octubre** tuvo lugar en Edificio UGR AI de Granada la presentación del estudio realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas: «El impacto de la Inteligencia Artificial en la industria financiera: promesas y amenazas», en un acto organizado por la Delegación del Instituto en Andalucía.



La apertura fue realizada por **Carlos Bocanegra**, Presidente de la Delegación del Instituto en Andalucía y la Bienvenida Institucional corrió a cargo de **Lola Solana**, Presidenta del Instituto Español de Analistas, **Antonio Díaz Sánchez**, Diputado de Fondos Europeos, Desarrollo, Industria y Empleo, **Carlos Sampedro Matarín**, Director de Transferencia e Innovación y **Gumersindo Carlos Fernández Casas**. Delegado Territorial de Economía, Hacienda, Fondos Europeos e Industria, Energía y Minas en Granada.

La presentación del Informe corrió a cargo de Carlos Contreras, Autor del Informe y Miembro del Consejo Asesor del Instituto Español de Analistas.

Se organizaron dos mesas redondas con expertos, una Institucional y otra de Empresas.

CENA DE GALA. ACTO DE ENTREGA INSIGNIA DE ORO 2025 DE LA DELEGACIÓN EN ANDALUCÍA

El día **12 de noviembre**, en el Hotel Alfonso XIII de Sevilla, tuvo lugar la tradicional **Cena de Gala de Instituto Español de Analistas en Andalucía** donde se entregó la Insignia de Oro 2025 a Juan de Dios Gómez-Villalba



Pelayo, CEO de Goldman Sachs en España y Portugal un acto patrocinado por Cosentino y por Garantia.

El acto contó con la colaboración de la Cámara de Sevilla y participó su presidente, Francisco Herrero, la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana y el presidente de la Delegación del Instituto en Andalucía, Carlos Bocanegra.



Actividades del Instituto en Valencia

ENCUENTRO EXCLUSIVO NETWORKING&MASCLETÀ VALENCIA

El día **17 de marzo** la Delegación de Valencia del Instituto Español de Analistas organizó un encuentro exclusivo de networking para sus socios, disfrutando juntos de una espectacular **Mascletà desde un balcón privilegiado** en la Plaza del Ayuntamiento, cortesía de NAO AM.

Los socios del Instituto Español de Analistas disfrutaron de un magnífico encuentro de networking en Valencia, compartiendo experiencias, fortaleciendo relaciones profesionales y viviendo juntos la emoción y la tradición de una espectacular mascletà. Una jornada única que combinó conexión, cultura y el ambiente inconfundible de las Fallas acompañados por la Presidenta del Instituto, Lola Solana y por el Presidente de la Delegación del Instituto en Valencia, Gonzalo de la Peña.



FINANCIACIÓN ALTERNATIVA DE LA EMPRESA ESPAÑOLA EN VALENCIA

El día **3 de julio tuvo** lugar en **Hub Empresa. Banco Sabadell** 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.

La Bienvenida corrió a cargo de Gonzalo de la Peña. Presidente de la Delegación en Valencia del Instituto Español de Analistas y la Presentación **de las conclusiones del estudio Financiación Alternativa de la Empresa Española** fue realizada por Antonio Oporto, Secretario General del Círculo de Empresarios.

En los dos paneles de expertos participaron como ponentes, Carlos Fortanet Van Assendelft, Director de Levante y Baleares de Finalbión, Lennart de Jong, Director Deuda Capital Markets de Banco de Sabadell, Joaquín Durán, Managing Partner Blue Bull, Pilar Lloret. Directora General NAO AM y Vocal de la Delegación en Valencia del Instituto Español de Analistas, Jesús Muela Abad, Subdirector General GVC-Gaesco Valores y Director de Corporate y Mercado de Capitales, Santiago Reyna. Fundador y CEO Atalaya AI y Carlos de Andrés. Director Blue Bull Asset Management.

El cierre del evento fue realizado por Marta Blanco Bedate. Directora de Finalbión.



Actividades del Instituto en Canarias

REFLEXIONES SOBRE EL ANÁLISIS EN CANARIAS

El día **13 de mayo** tuvo lugar en **Las Palmas de Gran Canaria** y en **Santa Cruz de Tenerife** el evento, **Reflexiones sobre el análisis en Canarias**, organizado por la Delegación del Instituto Español de Analistas en Canarias, donde contamos con la intervención de Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas y el Presidente de la Delegación del Instituto en Canarias, Francisco Torres.



PRESUPUESTOS GENERALES CC.AA DE CANARIAS

El día **10 de diciembre** tuvo lugar en el Club Oliver de Santa Cruz de Tenerife el evento **"Presupuestos Generales CC.AA de Canarias"**, organizado por nuestra Delegación en Canarias en colaboración con APD.

La jornada contó con la participación de Matilde Asián González, Consejera de Hacienda y Relaciones con la UE del Gobierno de Canarias.

**Presupuestos
Generales
CC.AA de Canarias**

Actividades del Instituto en Galicia

X FORO INTERNACIONAL DE EDUCACIÓN FINANCIERA DE CALIDAD EN PONTEVEDRA

Con motivo del Día de la Educación Financiera, tuvo lugar el **"X Foro Internacional de Educación Financiera de Calidad"** organizado por la Asociación de Educadores y Planificadores Financieros y en colaboración con la Delegación del Instituto en Galicia.

El encuentro se celebró en el **Palacio de Congresos y Exposiciones de Pontevedra**, los días **9 y 10 de mayo**.



GALICIA ENCUENTRO ECONOMÍA ABIERTA



Los días **10 y 11 de julio** se celebró la Jornada, **"Galicia Encuentro Economía Abierta"**, un evento exclusivo en el que colaboró la Delegación en Galicia del Instituto Español de Analistas y donde Lola Solana, Presidenta del Instituto Español de Analistas y parte de la Junta Directiva de la Delegación, participó en este espacio de interacción del ecosistema empresarial y emprendedor gallego.

La Jornada tuvo lugar en el **Pabellón de Congresos y Exposiciones de A Toxa. Pontevedra.**

La Presidenta de la Delegación del Instituto en Galicia, Inés Salcines, participó en una mesa de debate con el título, **Nuevos caminos para crecer a través de los mercados de capitales: la experiencia gallega.**



Actividades del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja

PRESENTACIÓN INFORME COMO ATRAER CAPITAL A ESPAÑA EN ZARAGOZA

El día **2 de abril** tuvo lugar en **Work Café Banco Santander de Zaragoza** la presentación del estudio **«Cómo atraer capital a España»** realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas.

En este estudio hemos contado con la experiencia de organizaciones y profesionales del más alto nivel que nos ofrecen un diagnóstico y plantean una serie de medidas como especialistas en análisis económico, entorno regulatorio, fiscalidad, mercado laboral y mercados de capitales.



La Bienvenida corrió a cargo de Oscar del Diego. Presidente de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Director de Análisis Ibercaja Gestión.

La presentación del Informe la realizó Alfredo Jiménez, Ex Director General de la Fundación del Instituto Español de Analistas quien también participó en la mesa de debate junto con Rita Sánchez Soliva. Economista Macro Caixabank, Eduardo Miranda, Análisis Económico y Financiero. Ibercaja Banco, Francisco Simón. Jefe de Estrategia de Inversión de Santander AM y fue

moderada por Rubén Marcos, Tesorero de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Director de Banca Institucional. Territorial Aragón, Navarra y La Rioja. Banco Santander.

PRESENTACIÓN INFORME COMO ATRAER CAPITAL A ESPAÑA EN LOGROÑO



Además de en Zaragoza, la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, organizó esta presentación en Logroño del día **13 de mayo** en la Universidad de La Rioja.

La Bienvenida corrió a cargo de María Cadarso. Vicepresidenta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Responsable Comercial Ibercaja Rioja-Burgos-Guadalajara.

La presentación del informe fue realizada por Alfredo Jiménez. Ex Director General de la Fundación del Instituto Español de Analistas quien

también participó en la mesa de debate junto con Santiago Martínez, Jefe de Análisis Económico y Financiero de Ibercaja Banco, David Azcona, Director de Inversiones de Beka Finance. CFA, CAAd y CFA ESG Investing Certificate, Román Sagredo. Gestor de Fondos de Banco Santander, Miguel Arlabán, CEO y Consejero Delegado de Haltia Capital y fue moderada por Eduardo Rodríguez. Profesor Dpto. Economía y Empresa en la Universidad de La Rioja. Director de la Cátedra de Empresa Familiar en UR.

La clausura corrió a cargo de Alfonso Domínguez Simón, Consejero de Hacienda, Gobernanza Pública, Sociedad Digital y Portavocía del Gobierno.

PRESENTACIÓN DEL INFORME DEL PRIMER TRIMESTRE DEL MERCADO INMOBILIARIO DE ARAGÓN

El día **29 de mayo** tuvo lugar la presentación del **Informe del Primer Trimestre del Mercado Inmobiliario de Aragón** organizado por la Cátedra en Mercado Inmobiliario de la Universidad



La Cátedra en Mercado Inmobiliario de la Universidad de Zaragoza

Se complace en invitarle a la

Presentación Informe del Mercado Inmobiliario de Aragón del 1er Trimestre de 2025 y Café Networking

Intervendrán



D. Luis Fabra
Director
Cátedra en Mercado Inmobiliario
Universidad de Zaragoza



D. Santiago Martínez
Jefe de Análisis
Económico y Financiero
Ibercaja Banco



D. Fernando Baena
Presidente
Colegio de Agentes de la
Propiedad Inmobiliaria Aragón



D. Fernando Montón
Director General
Grupo Plaza 14



D. Fernando Used
Arquitecto socio
Responsable de Cuentas
Nacionales en Ingenius



D. Miguel Ángel Loriente
Director
Centro de Estudios Registrales
Colegio de Registradores de Aragón



D. José Ignacio Arenzana
Director de Estudios
Instituto Español de Analistas

de Zaragoza conjuntamente con el Colegio de Registradores y con la colaboración especial de la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y la Rioja en el Espacio Xplora de Ibercaja.

Participó como ponente, José Ignacio Arenzana, Secretario General del Instituto Español de Analistas y Director General de su Fundación.

¿CUÁNTO VALE UNA EMPRESA? CLAVES PARA LA VALORACIÓN DE COMPAÑÍAS

El día **17 de noviembre** se celebró en el Centro Fundación Ibercaja La Rioja el evento «**¿Cuánto vale una empresa? Claves para la valoración de Compañías**», organizado por la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja.

La Bienvenida y Presentación corrió a cargo de María Cadarso, Vicepresidenta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Responsable Comercial Ibercaja Rioja-Burgos-Guadalajara.

Durante el evento, el Servicio de Análisis del Instituto, Lighthouse, realizó la presentación y valoración de 3 compañías, (Amper, Adolfo



Domínguez y Nicolás Correa). Dicha Presentación corrió a cargo de Miguel Gandoy, Analista de Lighthouse junto con Pablo Victoria. Analista Senior de Lighthouse.

La valoración de compañías NO cotizadas corrió a cargo de **Oscar Del Diego**. Presidente de la Delegación de Aragón Navarra Rioja del Instituto Español de Analistas y Director Análisis Ibercaja Gestión y **Jaume Sáenz de Santamaría**. Analista de Ibercaja Gestión.

El cierre lo realizó **Eduardo Rodríguez Osés**. Director de la Cátedra de Empresa Familiar de la Universidad de La Rioja.

🔄 ¿ES LA ENERGÍA NUCLEAR UNA ALTERNATIVA DE FUTURO?

El día **24 de noviembre** se celebró en el **espacio Ibercaja Xplora** de Zaragoza el evento, **¿Es la energía nuclear una alternativa de futuro?**, organizado por la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja.

La Bienvenida y Presentación corrió a cargo de **Juan Uguet de Resayre**, Miembro de la Junta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Director de Inversiones Augustus Capital.

La exposición sobre ¿Es la energía nuclear una alternativa de futuro? Fue realizada por **Francisco Tajada**. Gestor Augustus Capital.



La mesa redonda, moderada por **María Cadarso**, Vicepresidenta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja. Responsable Comercial Ibercaja Rioja-Burgos-Guadalajara estuvo compuesta por **Francisco Tajada**, Gestor de Fondos. Augustus Capital, **María Samperiz**, Gestora de Fondos. Ibercaja Gestión y **Alberto de Min**. Preon Capital Partners.

El cierre del evento corrió a cargo de **Oscar del Diego Ereza**, Presidente de la Delegación de Aragón Navarra Rioja del Instituto Español de Analistas. Director Análisis Ibercaja Gestión.

🔄 DIÁLOGOS QUE INSPIRAN. ANUARIO DEL EURO EN ZARAGOZA

El día **26 de noviembre** se celebró a las **12h** en el **espacio Ibercaja Xplora** de Zaragoza un evento organizado por la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja con la colaboración de la Fundación ICO y del Círculo de Empresarios.

El diálogo entre **Esther Gordo**, Directora de Análisis Económico de Airef y **Francisco Uría**, Director de Análisis y Estudios del Instituto Español de Analistas en la que compartieron su visión sobre el capítulo publicado en el Anuario del Euro 2025, *La implementación de las renovadas Reglas Fiscales Europeas: ¿otra oportunidad perdida para abordar el problema de la deuda?* cuya autora es Esther Gordo.

La Bienvenida corrió a cargo de Oscar del Diego, Presidente de la Delegación de Aragón Navarra Rioja del Instituto Español de Analistas. Director Análisis Ibercaja Gestión.



Entidades Patrono de la Fundación



fundación



CÍRCULO DE EMPRESARIOS

**Escuela FEF
del Instituto
Español
de Analistas**

Escuela de formación

El año 2025 ha supuesto un periodo de transformación y renovación para la Escuela FEF, marcado por importantes cambios estructurales y estratégicos que han fortalecido sus bases de crecimiento futuro. A pesar de los retos iniciales –entre ellos la salida de su antiguo director tras más de 20 años en el cargo, ajustes en el equipo comercial y la actualización del e-commerce–, la Escuela ha demostrado una notable capacidad de adaptación que se tradujo, en la segunda mitad del año, en una clara recuperación de la actividad, con la incorporación de nuevos clientes y la consolidación de proyectos estratégicos de largo recorrido.

La actividad de la escuela se puede agrupar en las siguientes líneas de negocio:

- Formación In Company
- Formación en Abierto
- Acuerdos de Colaboración

Además, la Escuela se encarga, por delegación del Instituto, de la gestión de los exámenes de certificación y otorga becas y ayudas con el objetivo de facilitar el acceso a formación financiera especializada a estudiantes y profesionales vinculados al ámbito económico y financiero.

Formación In Company

En el ámbito de la formación In Company, 2025 ha supuesto la consolidación de la confianza de nuestros principales clientes, entre los que destacan Caixabank, Renta 4, Generali o Kutxabank (entre otros), entidades con las que seguimos desarrollando proyectos formativos estratégicos y de alto impacto. Asimismo, durante este ejercicio se han incorporado nuevos clientes de gran relevancia, como Allianz, Ibercaja y Unicaja, con iniciativas especialmente interesantes y una clara vocación de continuidad a largo plazo. En el caso de Allianz e Ibercaja, se han establecido acuerdos estratégicos que refuerzan el posicionamiento de Escuela FEF como socio de referencia en formación financiera y desarrollo profesional, impulsando programas de capacitación y acompañamiento para nuevos perfiles y redes comerciales. Estas nuevas colaboraciones, junto con el fortalecimiento de las relaciones ya existentes, permiten anticipar un crecimiento sólido y sostenido de esta línea de actividad en los próximos años.

En la tabla 1 se recogen los proyectos llevados a cabo con los distintos clientes y el número de alumnos en cada uno de ellos.

ENTIDAD	PROGRAMA	ALUMNOS
ALLIANZ	Itinerarios Agentes	30
AQUEOS CAPITAL	Formación Continua LCCI 2025	8
AURIGA	Formación Continua MIFID II 2025	44

BANCO ALCALÁ	Formación Continua MIFID II 2025	46
BANCO ALCALÁ	Formación Continua LCCI 2025	11
BANCO PICHINCHA	Formación Continua LCCI 2025	126
BNP PARIBAS	Formación Continua MIFID II 2025	5
CAIXABANK	Certified ESG Analyst (CESGA)	17
CASER	Formación Continua MIFID II 2025	20
COVISIAN	Formación Continua LCCI 2025	3
CREDIUX	Formación Continua LCCI 2025	7
ENGEL & VÖLKERS	Formación Continua LCCI 2025	10
GARSA	Formación Continua LCCI 2025	196
GENERALI	Asesor Financiero On line	134
GENERALI	Wealth Management Program (GWMP)	43
GESTORÍA MÁS	Formación Continua LCCI 2025	11
GESTORÍA MONTALVO	Formación Continua LCCI 2025	12
GRUPO FINANCIERO 10	Formación Continua LCCI 2025	19
HOUSFY	Formación Continua LCCI 2025	19
IBERCAJA	Itinerarios Banca Privada	98
IDEALISTA	Formación Continua LCCI 2025	97
INCARLOPSA	Cobertura del Riesgo Cambiario	14
INCARLOPSA	Contabilidad de los Productos expuestos a tc	14
JB CAPITAL MARKETS	Formación Continua MIFID II 2025	14
LIONSGATE	Formación Continua LCCI 2025	3
LOMBARD ODIER	Formación Continua LCCI 2025	16
MAPFRE	Asesor financiero (recuperación)	83
MAPFRE	ESG Essentials (recuperación)	83
NAVALGESTIÓN	Informador en Crédito Inmobiliario	30
NAVALGESTIÓN	Formación Continua LCCI 2025	18
NOMAD HOMES	Formación Continua LCCI 2025	9
ORIGEN MULTIGESTIÓN	Formación Continua LCCI 2025	4
RASTREATOR	Formación Continua LCCI 2025	16
RED PISO	Formación Continua LCCI 2025	58
RENTA4	Gestor Patrimonial	68
RENTA4	Formación Continua MIFID II 2025	40
RN TU SOLUCIÓN HIPOTECARIA	Formación Continua LCCI 2025	19
SACYR	Modelización financiera Básico	49
SACYR	Modelización financiera Avanzado	23
SAFEBROK	Formación Continua MIFID II 2025	57
TECNOCASA	Informador en Crédito Inmobiliario	204

TECNOCASA	Crédito Inmobiliario. PRESENCIALES	45
TRIADOS BANK	ESG Essentials	3
TRIOTECA	Asesor en Crédito Inmobiliario	51
TRIOTECA	Formación Continua LCCI 2025	12
UBS	Formación Continua MIFID II 2025	78
UCI	Formación Continua LCCI 2025	367
Total alumnos In Company		2.334

Tabla 1.

Formación en abierto

La **formación en abierto** ha vivido en 2025 un año especialmente relevante debido a la diversificación del catálogo de cursos y certificaciones de la Escuela. Entre los principales hitos del ejercicio destaca el lanzamiento de la certificación EFFAS Climate Risk Analyst (ECRA), que refuerza la apuesta de la Escuela por la formación especializada en sostenibilidad y finanzas responsables. Asimismo, los programas vinculados a innovación y tecnología, como “ChatGPT para financieros”, han tenido una excelente acogida, consolidándose como una de las propuestas más demandadas del año y reflejando el creciente interés del sector por la aplicación de herramientas de inteligencia artificial en el ámbito financiero.

Paralelamente, durante los últimos meses del año se ha trabajado intensamente en el diseño y desarrollo de nuevos programas formativos orientados a responder a las futuras exigencias regulatorias y de capacitación del sector. Entre ellos destacan el curso sobre Activos Digitales que dará respuesta a las directrices marcadas por ESMA en el ámbito de MICA o la formación vinculada a la nueva Ley de Crédito al Consumo. Estas iniciativas refuerzan el compromiso de la Escuela con la anticipación a las necesidades del mercado y con la actualización continua de una oferta formativa cada vez más especializada, innovadora y adaptada a los retos de los próximos años.

A lo largo del año se han ofrecido 10 programas en **modalidad presencial /streaming** (con la posibilidad de asistir desde las instalaciones de la Escuela en Madrid o bien en directo desde cualquier dispositivo con conexión a internet). En **modalidad on line** ha habido alumnos matriculados en 14 programas de certificación, en los packs de formación continua (tanto para MiFID como para la LCCI) y en otros cursos de especialización entre los que se encuentran las herramientas de Modelización Financiera que ofrecemos en colaboración con Modelandum.

En las tablas 2 y 3 se recoge el detalle de la formación ofrecida en abierto, en ambas modalidades, así como el número de alumnos inscritos en cada curso.

CURSO	CONVOCATORIA	ALUMNOS
Certified European Financial Analyst, CEFA	oct 24-jun 25	20
	oct 25-jun 26	14
Chartered Alternative Investment Analyst, CAIA	nov 24 - feb 25	12
	abr - jul 25	10
	nov 25- feb 26	16
Gestión de Back Office, GBO	nov 24 - jun 25	8
Certified Artificial Intelligence Business Analyst (CAIBA) Analyst	ene-25	14
Certified ESG Analyst, CESGA	feb-25	10
	abr-25	18
	oct-25	10
Certificado de Experto en Reestructuración y Refinanciación Empresarial, CERRE	feb-25	16
Python aplicado a Mercados Financieros	mar-25	17
	oct-25	18
Programa de especialización en Inversiones Alternativas (PEIA).	may-25	7
Quant Essentials for AM.	may-25	9
ChatGPT para analistas financieros	dic-25	56
Total alumnos en abierto (Presencial/Streaming)		255

Tabla 2.

PROGRAMA	ALUMNOS	PROGRAMA	ALUMNOS
Asesor en Crédito Inmobiliario (ACI)	174	Digital Assets, Mica and Pilot Regime	15
Experto en Crédito Inmobiliario (ECI)	15	Formación continua MIFID	19
Informador en Crédito Inmobiliario (ICI)	176	Formación continua LCCI	153
Asesor Financiero (AF)	183	Certified European Financial Analyst (CEFA).	76
Gestor Patrimonial I + II (GP)	79	Certified ESG Analyst (CESGA).	14
Gestor Patrimonial II (GP)	8	Certified ESG Analyst (CESGA) - Actualización	166
Asesor en Servicios Financieros (ASF)	43	ESG Essentials.	4
Herramientas de Modelización Financiera	15	Experto en Gestión de Tesorería	5
Certified International Investment Analyst (CIIA)	2	EFFAS Climate Risk	4
Experto en Valoración de Empresas (CEVE)	12	Otros cursos cortos	56
Total alumnos en abierto (on line)			1.219

Tabla 3.

Acuerdos de Colaboración

2025 ha sido también un año de fortalecimiento y ampliación de la red de alianzas estratégicas de la Escuela con instituciones y organizaciones de referencia del ámbito académico, profesional y tecnológico. En el plano internacional, continuó la colaboración con EFFAS, mediante la gestión de todos sus programas formativos en la plataforma on line y con el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas (IAEF), al que seguimos prestando apoyo en la preparación de las certificaciones de Asesor Financiero y Analista Financiero.

En el ámbito universitario, la Escuela ha mantenido y reforzado sus vínculos con instituciones como CUNEF, la Universidad Nebrija y la Universidad de Barcelona, impulsando conjuntamente iniciativas orientadas a acercar la formación financiera especializada al entorno académico.

En el mes de mayo se alcanzó un importante acuerdo de colaboración con ESIC, que supone un paso estratégico para acercar las certificaciones profesionales a sus estudiantes y potenciar su empleabilidad y especialización financiera. Esta colaboración se articula especialmente en torno al Certificado de Experto en Valoración de Empresas y al programa ESG Essentials, dos propuestas formativas alineadas con las competencias y conocimientos más demandados actualmente por el sector financiero y empresarial.

A estas alianzas se han sumado además nuevas colaboraciones estratégicas con entidades de gran valor dentro del ecosistema financiero y formativo. Entre ellas destaca el acuerdo con Finect, orientado a reforzar la difusión de la oferta formativa de la Escuela y a impulsar la generación conjunta de contenidos especializados, favoreciendo una mayor visibilidad y conexión con la comunidad financiera. Asimismo, se ha iniciado una colaboración con la Escuela de Negocios EFBS, con el objetivo de acercar nuestras certificaciones profesionales a sus estudiantes ampliando así el acceso a formación financiera de alta especialización. Por otro lado, la alianza con Hollymontt abre una nueva línea de trabajo enfocada en el desarrollo conjunto de programas de formación basados en herramientas tecnológicas e innovadoras, reforzando la apuesta de la Escuela por la digitalización y la incorporación de nuevas metodologías aplicadas al aprendizaje financiero.

Como consecuencia de parte de estos acuerdos (otros no implican la participación directa de la Escuela como entidad formadora), Escuela FEF ha incrementado en 526 su cifra de alumnos en 2025, tal y como se detalla en la tabla 4.

INSTITUCIÓN	PROGRAMA	ALUMNOS
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	Certified European Financial Analyst (CEFA)	15
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	Asesor Financiero Certificado (AFC)	327
Universidad de Nebrija	Certified European Financial Analyst (CEFA)	25

Universidad de Barcelona	Máster de Fintech, Blockchain y Mercados Financieros	66
Universidad de Barcelona	Master de Inteligencia Artificial aplicada a los Mercados Financieros	46
UCI-SIRA	Certificaciones LCCI (ACI, ECI e ICI)	24
Instituto Caja Sol	Máster en Finanzas.	23
Total alumnos procedentes de acuerdos de colaboración		526

Tabla 4.

Gestión de Exámenes de certificación

Escuela FEF, por delegación del Instituto, se encarga de la logística asociada a los exámenes de aquellas certificaciones otorgadas por el Instituto Español de Analistas o por la Federación Europea EFFAS. A lo largo de 2025 se han realizado 61 convocatorias de exámenes, tanto en modalidad presencial como en modalidad on line, a las que se han presentado un total de 793 examinandos. En la tabla 5 se recogen los candidatos presentados por convocatoria y en la tabla 6 las certificaciones otorgadas en 2025.¹

Examen	FECHA	Examinandos
CI (ICI)	07/02/2025	100
CI (ECI)	07/02/2025	3
CI (ACI)	07/02/2025	32
CI (Upgrade ICI-ACI)	07/02/2025	1
Nivel II RENTA 4	06/03/2025	46
CIIA Final 1	07/03/2025	1
CIIA Final 2	07/03/2025	1
DiAM	14/03/2025	3
CESGA	14/03/2025	18
ESG Essentials ABIERTO	14/03/2025	29
CEFA 3 (R. Fija y R. Variable)	22/03/2025	26
CAIBA	04/04/2025	3
ESG Essentials MAPFRE	09/05/2025	27
Nivel I MAPFRE	09/05/2025	26
CERRE	09/05/2025	2
CI (ICI)	06/06/2025	53
CI (ACI)	06/06/2025	41
CI (Upgrade ICI-ACI)	06/06/2025	4

¹ En el caso del CEFA, los alumnos deben presentarse a 5 convocatorias de exámenes previamente.

ASF	13/06/2025	7
AF	13/06/2025	20
GP	13/06/2025	7
CEVE teórico	20/06/2025	3
ESG Essentials ABIERTO	27/06/2025	5
CESGA	27/06/2025	33
DiAM	27/06/2025	2
CEVE práctico	04/07/2025	2
CEFA4 (Derivados y G. Carteras)	21/06/2025	23
CEFA1 (Contabilidad)	01/07/2025	9
CEFA2 (Entorno Económico y Finanzas Corporativas)	03/07/2025	5
CEFA 3 (R. Fija y R. Variable)	08/07/2025	4
CEFA4 (I. Derivados y G. Carteras)	10/07/2025	7
CEFA AL (Área Local)	15/07/2025	9
CIIA Final 1	19/09/2025	1
CIIA Final 2	19/09/2025	1
ESG Essentials	26/09/2025	4
DiAM	26/09/2025	2
CI (ICI)	26/09/2025	15
CI (ECI)	26/09/2025	1
CI (ACI)	26/09/2025	15
CI (Upgrade ICI-ACI)	26/09/2025	3
CI (Upgrade ECI-ACI)	26/09/2025	1
CESGA	26/09/2025	21
CERRE	26/09/2025	1
CEVE teórico	07/11/2025	1
CEFA AL (Área Local)	07/11/2025	2
CEFA1 (Contabilidad Financiera)	08/11/2025	7
CEFA2 (Entorno Económico y Finanzas Corporativas)	14/11/2025	6
CI (ICI)	14/11/2025	25
CI (ACI)	14/11/2025	40
CI (Upgrade ICI-ACI)	14/11/2025	3
ASF	21/11/2025	9
AF	21/11/2025	20
GP	21/11/2025	2
CEFA 3 (R. Fija y R. Variable)	21/11/2025	5

CEVE práctico	21/11/2025	2
CEFA4 (I. Derivados y G. Carteras)	22/11/2025	10
CEFA AL (Área Local)	29/11/2025	13
ESG Essentials	12/12/2025	6
DiAM	12/12/2025	4
CESGA	12/12/2025	11
CEFA2 (Entorno Económico y Finanzas Corporativas)	13/12/2025	10
		793

Tabla 5.

Certificación	ACRÓNIMO	Certificados
Asesor de Servicios Financieros	ASF	13
Asesor Financiero	AF	221
Certificado de Asesor en Crédito Inmobiliario	ACI	65
Certificado de Experto en Crédito Inmobiliario	ECI	4
Certificado de Experto en Gestión de Back Office	GBO	7
Certificado de Experto en Gestión de Tesorería	CEGT	1
Certificado de Experto en Reestructuración y Refinanciación Empresarial	CERRE	1
Certificado de Experto en Valoración de Empresas	CEVE	4
Certificado de Informador en Crédito Inmobiliario	ICI	91
Certified Artificial Intelligence Business Analyst	CAIBA	3
Certified ESG Essentials	ESG ESSENTIALS	50
Certified European Financial Analyst, CEFA	CEFA	154
EFFAS Certified ESG Analyst	CESGA	53
EFFAS Digital Assets and MiCA	DIAM	15
Gestor de Patrimonios	GP	35
Total certificados en 2025		717

Tabla 6.

Programa de Becas y Ayudas

El programa de becas de Escuela FEF está orientado a favorecer el acceso a formación especializada y certificaciones profesionales mediante ayudas económicas parciales sobre el importe de la matrícula de los distintos programas formativos impartidos por la Escuela.

Durante el ejercicio 2025, las ayudas se estructuraron principalmente en dos modalidades:

- **Becas Profesionales**, dirigidas a alumnos mayores de 30 años, pudiendo cubrir hasta el 30% del importe de la matrícula para profesionales con ingresos anuales inferiores a 40.000 euros.
- **Becas Jóvenes Talentos**, destinadas a menores de 30 años con rentas anuales inferiores a 30.000 euros, pudiendo alcanzar hasta el 40% del importe de la matrícula.

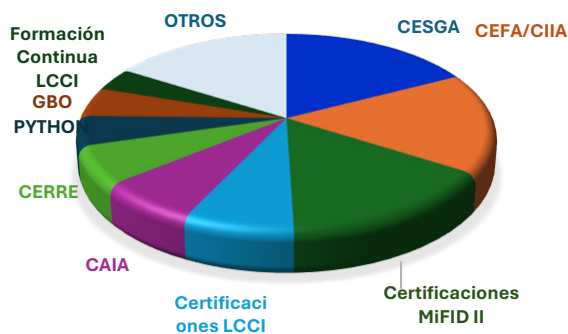
Las becas concedidas estuvieron destinadas a facilitar el acceso a distintos programas y certificaciones especializadas impartidas por Escuela FEF, vinculadas al análisis financiero, sostenibilidad, riesgos, inteligencia artificial aplicada a las finanzas y otras áreas de especialización financiera.

El importe total de las becas concedidas durante el ejercicio 2025 ascendió a 25.451 euros (32 a jóvenes talentos y 16 a profesionales que no superan determinado nivel de ingresos para cursar alguno de nuestros programas de certificación).

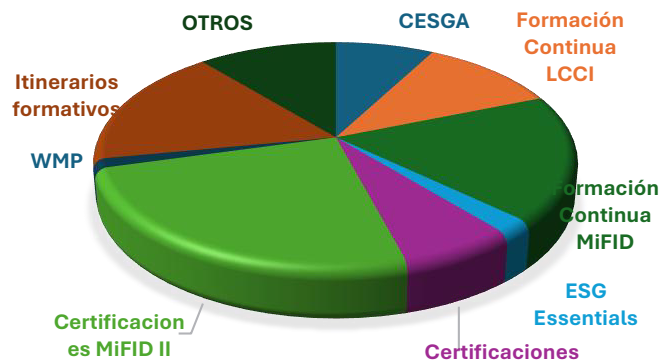
Este programa de ayudas se enmarca en la vocación de la Fundación de Estudios Financieros de impulsar la formación financiera de calidad, favorecer la empleabilidad y promover la igualdad de oportunidades en el acceso a formación especializada.

En resumen: 2025 ha sido un año de transición, crecimiento y renovación para la Escuela FEF, en el que se han sentado las bases de una nueva etapa marcada por la innovación, la ampliación de alianzas estratégicas y el fortalecimiento de la propuesta formativa. La incorporación de nuevos clientes, el lanzamiento de certificaciones y programas alineados con las tendencias regulatorias y tecnológicas, así como el impulso de colaboraciones con entidades académicas y del sector financiero, refuerzan el posicionamiento de la Escuela como referente en formación financiera especializada y anticipan una evolución sólida y sostenible para los próximos años.

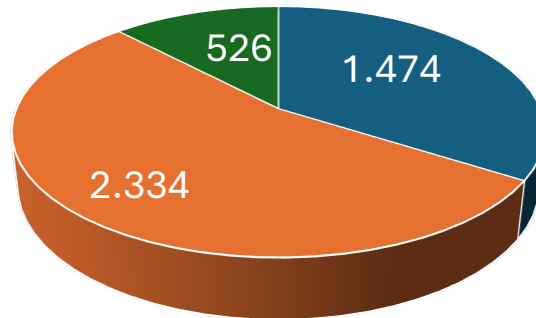
CUADRO FORMACIÓN EN ABIERTO



CUADRO FORMACIÓN IN COMPANY

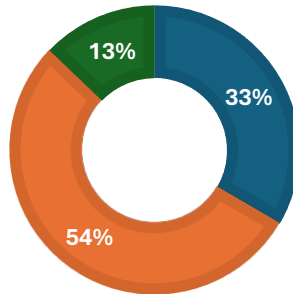


ALUMNOS	En-dic 2025	%
FORMACIÓN EN ABIERTO	1.474	34%
FORMACIÓN IN COMPANY	2.334	54%
ACUERDOS ESTRATÉGICOS	526	12%
TOTAL	4.334	



- FORMACIÓN EN ABIERTO
- FORMACIÓN IN COMPANY
- ACUERDOS ESTRATÉGICOS

ALUMNOS 2025



- FORMACIÓN EN ABIERTO
- FORMACIÓN IN COMPANY
- ACUERDOS ESTRATÉGICOS

Lighthouse
Análisis
Independiente
de Compañías

Lighthouse. Análisis independiente de compañías



En cuanto a análisis fundamental de compañías cotizadas, la actividad de Lighthouse en 2025 se resume en:

- 4 nuevas compañías en cobertura (Ktesios, Holaluz, Ebro EV Motors y Deoleo). Desde el inicio de su actividad, Lighthouse ha iniciado cobertura de 46 compañías (algunas de ellas Opadas, excluidas del mercado, etc). Manteniendo el objetivo de alcanzar un núcleo estable de 40 compañías en cobertura en 2026. Lo que de facto supondrá que Lighthouse tenga en cobertura al c.20-25% de las compañías cotizadas en España (excluyendo el segmento Socimi de BME Growth y BME Scaleup).
- Un universo de cobertura que llega tanto al mercado continuo (c.40% de las compañías cubiertas) como a BME Growth (c.60%). Y aspira a dar cobertura también al nuevo segmento de la Bolsa: BME Scaleup.
- La consolidación del universo de cobertura con una producción regular de notas e informes (>110 en 2025).
- A lo que debe añadirse la publicación anual (en el mes de mayo) de un libro resumen de todo el universo de cobertura de Lighthouse, incluyendo proyecciones financieras actualizadas de todas las compañías, así como la síntesis del momentum y equity story de cada valor.
- La producción regular es un pilar central del modelo de negocio de Lighthouse desde su creación. Ya que es el único modo de aportar al mercado una verdadera cobertura de los valores analizados. Lighthouse produce una media de más de 3 notas/año por valor en cobertura, garantizando que el mercado dispone en todo momento de proyecciones financieras actualizadas de todas las compañías analizadas por Lighthouse.

Tras 7 años de actividad (la producción arranca finales de 2018), el impacto de Lighthouse en la cobertura de análisis del Mercado Español es muy visible. Las coberturas ya iniciadas por Lighthouse han permitido reducir muy significativamente el ratio de compañías huérfanas de nuestro mercado total, que ya estaría en un c.30% vs c.50% sin la contribución de Lighthouse. En el caso del Mercado Continuo el ratio se ha reducido a la mitad (del c.30% al c.15%).

El cumplimiento del objetivo fundacional de Lighthouse de alcanzar una cobertura de 45-50 compañías implicaría llevar al Mercado Continuo español a una situación de cuasi plena cobertura. Convirtiendo al mercado español en uno de los mejor cubiertos de Europa (probablemente, el mejor).

Lighthouse. Análisis ESG

Todo lo anterior hace referencia al producto y servicio de análisis fundamental de Lighthouse. Asimismo, en 2025 Lighthouse continúa su actividad de comercialización de informes de sostenibilidad o certificación ESG. Un proyecto de enorme importancia para el Instituto Español de Analistas en la medida en que:

- Se trata de una certificación ESG independiente y de alta calidad. Con un enfoque basado en el contraste directo de los datos con las compañías analizadas (no estamos ante una certificación meramente algorítmica).
- Una certificación especialmente diseñada para Small&Mid Caps (cotizadas y no cotizadas; lo que abre mucho el campo de actuación de Lighthouse). Y, por lo tanto, un producto que aspira a facilitar una solución de máxima calidad, pero adaptada a la capacidad de dar información ESG de las pequeñas compañías.
- En el proyecto ESG de Lighthouse hay sinergias evidentes con su actividad central de análisis fundamental de valores "huérfanos". Se trata de una certificación dirigida al mismo tipo de compañías cubiertas con el producto de análisis fundamental. Lo que permitirá que nuestro conocimiento de las compañías mejore al incorporar también el "ángulo" ESG a nuestra visión de las mismas.
- La certificación ESG de Lighthouse contribuirá a dar visibilidad a la oferta de formación ESG de la Escuela FEF (especialmente a la certificación CESGA).

A lo largo de 2025 se emitieron cinco certificaciones. La actividad comercial de contacto de compañías para difundir este nuevo servicio de análisis de Lighthouse se apoya fundamentalmente en las compañías ya cubiertas por Lighthouse con producto de análisis fundamental.

Revista
Análisis
Financiero

Revista Análisis Financiero

La Revista Análisis Financiero es un referente de difusión de la excelencia en el ámbito de la industria financiera mediante la divulgación de conocimientos de máximo nivel, elevando los estándares del análisis financiero con un especial énfasis en la práctica profesional.

“Análisis Financiero”, inició esta etapa bajo un formato exclusivamente digital, dentro de uno de los grandes objetivos del Instituto para los próximos años como la promoción de la formación continuada y actualizada, que resulta imprescindible para desempeñar la profesión de analista con el máximo rigor.

Las materias principales tratadas en la publicación son las finanzas corporativas, la gestión patrimonial y el asesoramiento financiero, visiones sectoriales y de empresas, el análisis y la valoración de riesgos, el marco normativo, la innovación tecnológica y la ética y buenas prácticas profesionales. Los formatos podrán estructurarse tanto como material escrito como vía vídeos, y se dispone de colaboraciones tanto en español como en inglés.

Contamos con destacados colaboradores; tanto reconocidos profesionales como instituciones y empresas a través de artículos de opinión, entrevistas, informes o tribunas especializadas. Aunque, de cara a establecer una disciplina de edición, actualizamos contenidos a nivel general cada trimestre, la flexibilidad de una plataforma web nos permitirá incorporar nuevas aportaciones a medida que los asuntos de interés puedan ir surgiendo y de cuya inclusión en “Análisis Financiero” os informamos oportunamente.

Os invitamos a que entréis y conozcáis “Análisis Financiero”

(www.institutodeanalistas.com)

También os invitamos a remitirnos vuestras ideas y propuestas para mejorar este nuevo proyecto y hacerlo crecer entre todos, con la convicción de que contribuirá decisivamente a potenciar la comunicación y el debate en nuestra familia profesional.

Artículos publicados en 2025

Cómo atraer capital a España en un mundo en ransformación. **Por Lola Solana**



El sutil arte de identificar una Burbuja. **Por Cristina Diezma**



Un análisis financiero del incentivo al retraso de la jubilación. **Por Carlos Contreras**



El Proceso Inversor en Activos Financieros desde el ángulo académico. **Por Fernando Vega**



El arte de invertir con datos. **Por Iñaki Munarriz**



Dualidad en el liderazgo femenino: Un análisis comparativo entre entidades financieras cotizadas y no cotizadas supervisadas por la CNMV. **Por María José Gómez Yubero.**



Medir el retorno de la igualdad de oportunidades: un imperativo estratégico y financiero.
Por Mirian Izquierdo



Relación entre las características específicas de los bonos corporativos y la prima de nueva emisión. **Por Carlos Contreras**



Warren Buffet: El inversor inteligente. **Por Cristina Diezma**



China: Claves del dominio global del dragón verde. **Por Pablo Pérez-Montero**



The challenge of boosting retail financial investment in the EU. **Por Carlos Contreras**



Invertir hoy para no quedarnos a oscuras mañana: las redes eléctricas y el apagón del 28 de abril. **Por Javier Santacruz**



Euro digital: estado de situación. **Por Lola Solana**



La integración de la reputación corporativa por parte de analistas de valores. Cómo los analistas financieros incorporan la reputación en la valoración de las empresas. **Por Ignacio Colmenero**



Eventualmente, la valoración importa. **Por Cristina Diezma**



Algunos modelos de referencia para el diseño de la Cuenta Europea de Ahorro e Inversión. **Por Carlos Contreras**





Instituto Español de Analistas
Fundación de Estudios Financieros

Núñez de Balboa, 108 – 1a planta – 28006 Madrid
Tel.: +34 91 563 19 72

www.institutodeanalistas.com