INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

Memoria de ACTIVIDADES 2024

Memoria de ACTIVIDADES 2024

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS
DESDE 1965

Instituto Español de Analistas
Fundación de Estudios Financieros

Núñez de Balboa, 108 – 1ª planta – 28006 Madrid
Tel.: +34 91 563 19 72 – Fax: +34 91 563 25 75
www.institutodeanalistas.com

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 2024

Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2024

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

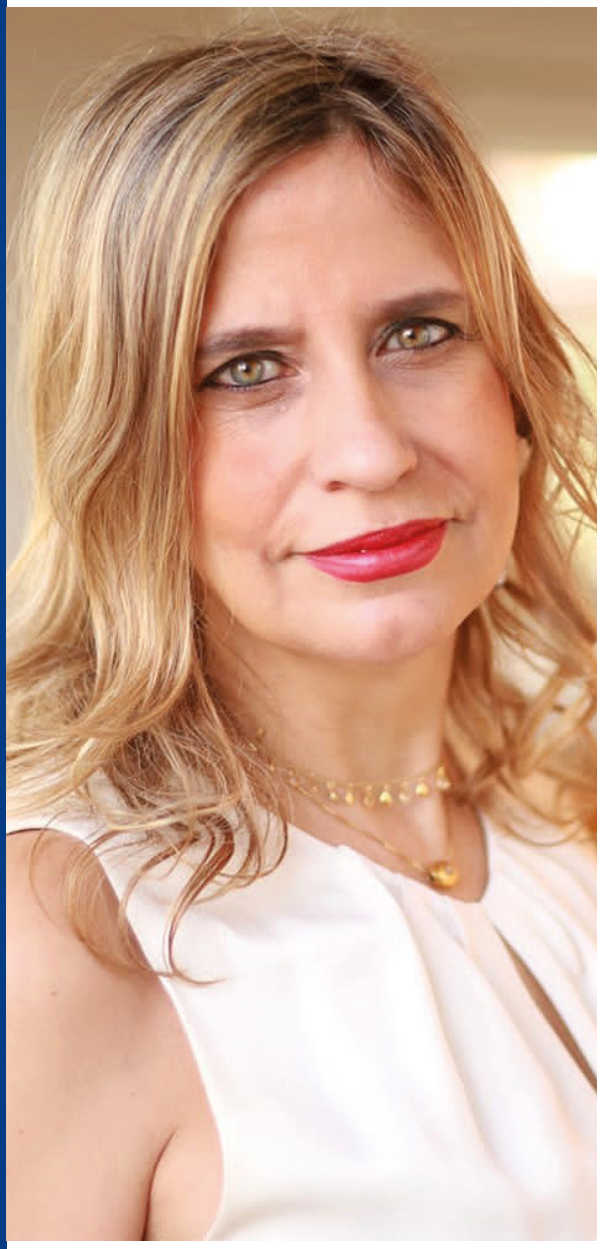
Escuela de Formación de la Fundación del Instituto Español de Analistas

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 placer dirigirme a vosotros un año más como presidenta del Instituto Español de Analistas y de su Fundación a través de esta Memoria anual.

Ha sido un año lleno de actividad muy gratificante donde hemos cumplido los objetivos de impulsar el Instituto y sus distintas unidades especializadas a las cotas más altas de reconocimiento por parte de la comunidad financiera española.

A través de las siguientes páginas podréis repasar nuestra importante actividad de eventos, presentación de estudios, reuniones de trabajo, contactos con compañías, entre otras iniciativas que hemos realizado en 2024. Nuestro trabajo no se limita solamente a Madrid y Barcelona, nuestros tradicionales centros de actividad desde 1965. Desde hace varios años promovemos la capilaridad territorial con varias delegaciones regionales que nos aportan un apoyo local muy importante en Andalucía, Canarias, Galicia, País Vasco y Valencia. Incorporando recientemente Aragón, Navarra y La Rioja junto con Baleares. Quiero agradecer a los presidentes de cada delegación su dedicación y esfuerzo.

Uno de los objetivos de mi mandato ha sido mejorar la comunicación, aumentando la presencia y la visibilidad del Instituto en los medios con nuevos contenidos para que sea más notoria nuestra aportación a la sociedad como analistas financieros. En ese sentido,

hemos aumentado nuestra presencia en la sociedad con numerosos eventos, comentarios en la prensa, notas de actualidad y con nuevos estudios. Contamos con un Consejo Asesor de primer nivel que nos guía sobre los temas en los que el Instituto se debe pronunciar. Dentro de esta línea de actuación para mejorar nuestra notoriedad en la sociedad es prioritario aumentar el conocimiento del Instituto por parte de las nuevas generaciones, la edad media de los miembros del Instituto es elevada y tenemos que orientar nuestra actividad poniendo más el foco en los jóvenes. Prueba de ello es la incorporación de jóvenes economistas como autores de nuestros últimos informes.

A su vez, estamos aumentando la actividad de la Escuela con nuevas propuestas de certificación, como el programa CESGA de la Federación Europea de Analistas, o en conocimiento y gestión de criptoactivos o la inteligencia artificial aplicada a las finanzas, así como un nuevo programa de Wealth Management, donde esperamos que nuestros patronos puedan valorar la utilidad de contratar con nuestra Escuela estas nuevas e interesantes alternativas.

Finalmente, contamos también con la aportación de nuevos servicios como el de elaboración de ratings ESG para compañías pequeñas y medianas a través de Lighthouse, nuestro servicio de análisis fundamental que da cobertura a los "valores huérfanos" de la Bolsa española y que certifica ESG.

El Instituto Español de Analistas cumplirá 60 años de existencia en 2025. Un año muy importante para la Institución donde estamos preparando una serie de actividades muy relevantes para seguir siendo un referente de la profesión durante un período clave en su historia. Con una enorme ilusión seguiremos trabajando para seguir aumentando la relevancia del analista y su función en la sociedad, con lo que entendemos es una oferta muy sólida en términos de comunicación, información, análisis y formación.

Por último, quiero hacer una mención especial a nuestros patrocinadores y socios del Instituto. 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 la entidad ha organizado en 2024 y a lo largo de estos sesenta años de historia.

Espero que os sea de utilidad e interés esta Memoria 2024, que os invito a repasar.

Un cordial saludo,

Lola Solana.

Cifras relevantes del Instituto Español de Analistas

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

cifras relevantes

60
años de historia

1.400
socios

cifras relevantes

28
patronos colaboradores

41.624
seguidores en RRSS

550
colaboraciones

+10
Estudios elaborados al año por la Fundación de Estudios Financieros

+45
eventos anuales

+100
artículos, videoentrevistas y notas de actualidad

cifras relevantes

+200
candidaturas a Premios de Investigación

6.200
alumnos al año

9.000
horas impartidas

30.000€
presupuestados en Becas

3.500
alumnos in company

15
certificaciones

Actividad del Instituto Español de Analistas

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

Programa Fundacional 2024

En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto, se revisaron los trabajos del Programa 2024 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

BUYBACKS: CUÁNDO CREAN VALOR LAS RECOMPRAS DE ACCIONES

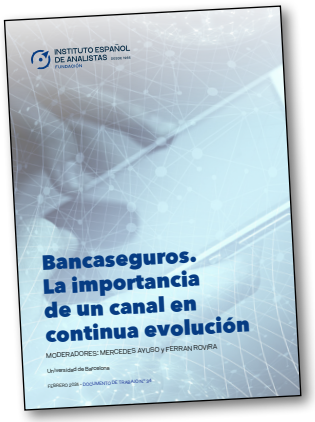
El día **27 de febrero** se presentó en el Auditorio de Renta4 Banco el informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas sobre las compras de sus propias acciones por parte de los emisores para su amortización, del que son autores María Paz Ojeda y Javier Esteban, ambos miembros de la dirección de Análisis de Banco Sabadell.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y la mesa de debate estuvo moderada por Raquel Blázquez, directora de Inversiones de Banca Privada de Ibercaja, y en la que también intervinieron, Juan del Alcázar, director de Advocacy del Banco Santander, David Jiménez-Blanco, vicepresidente de BME y Nicolás Fernández Picón, director del análisis de renta variable de Banco Sabadell.

BANCASEGUROS. LA IMPORTACIA DE UN CANAL EN CONTINUA EVOLUCIÓN

El día 5 de marzo tuvo lugar la presentación del estudio realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y por la Asociación para la Mediación Aseguradora de En-

tidades Financieras (AMAEF), con el título **Bancaseguros. La importancia de un canal en continua evolución,** cuyos autores son Mercedes Ayuso y Ferran Rovira de la Universidad de Barcelona.



En la sesión participó la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, José María Méndez, director general de CECA y Mercedes Ayuso, catedrática de la Universidad de Barcelona y coautora del estudio. Seguidamente, se celebró una mesa de debate en la que intervinieron, Cristina Bellido, directora de negocio de VidaCaixa; Antonio García-Bustamante Marchante, director general de Santander Mediación OBSV; y Jose Manuel Veiga Couso, director de propuesta de valor, suscripción y analítica de datos de Banco Sabadell Seguros. Por último, el cierre corrió a cargo de Álvaro Urrutia, director general de AMAEF.

ANUARIO DEL EURO 2024

El día 20 de marzo se celebró en el Auditorio Uría Menéndez el evento de presentación del **Anuario del Euro 2024** realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y la Fundación ICO cuyo autor es Fernando Fernández.

La Bienvenida corrió a cargo de Salvador Sánchez-Terán, socio-director de Uría Menéndez, Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y José Carlos García de Quevedo, presidente del ICO.

La mesa de debate estuvo compuesta por, Paula Conthe, secretaria general del Tesoro y Financiación Internacional, Ángel Gavilán, director general de Economía y Estadística del Banco de España, Jeromín Zattelmeyer, director de Bruegel y estuvo moderada por Fernando Fernández, director del Anuario.

¿ESTÁN LAS EMPRESAS PREPARADAS PARA LOS NUEVOS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILIDAD

El día 7 de mayo presentamos en el Auditorio de Renta4 Banco el informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas con la colaboración de Workday con el título, **¿Están las empresas preparadas para los nuevos requerimientos de información sobre sostenibilidad?** realizado por Marta Olavarría García-Perrote.

Se organizó una mesa de debate moderada por Juan Carlos Delrieu, director de sostenibilidad de la Asociación Española de Banca (AEB), en la que intervinieron, Ana Peña, directora de sostenibilidad, cambio climático y medioambiente de Ferrovial, Nieves Álvarez, directora senior de comunicación corporativa y ESG de Llorente y Cuenca y María Marín, directora de relación con Inversores de Atrys Health.

También participó la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana dando la bienvenida a todos los asistentes.

LA VIVIENDA EN ESPAÑA

El día **23 de mayo** se celebró en el Hotel Intercontinental de Madrid la presentación del informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas sobre el mercado de la vivienda en España con la colaboración de Inmobiliaria del Sur cuyo autor fue Javier Diaz Izquierdo, analista de Renta4 Banco.

La mesa de debate estuvo compuesta por, Carolina Roca Castillo, presidenta de ASPRIMA, Ricardo Pumar López, presidente de INSUR, Borja García-Egotxeaga, CEO de NEINOR HOMES, David López, responsable de la Unidad de Análisis de los intermediarios financieros de Banco de España y fue moderada por Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

EL RETO DEL TAMAÑO EMPRESARIAL EN ESPAÑA

El día 18 de junio presentamos en la Bolsa de Madrid el informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas **sobre el reto del tamaño empresarial en España.**

El discurso de apertura corrió a cargo de Ángel Gavilán, director general de Economía y Estadística de Banco de España.

La mesa de debate estuvo compuesta por, David López Rodríguez, departamento de análisis macrofinanciero y política monetaria de Banco de España, Antonio Oporto, secretario general del Círculo de Empresarios, César García Novoa, catedrático de derecho financiero de la Universidad de Santiago de Compostela, Javier Garrido, subdirector del servicio de análisis de BME y fue moderada por Domingo García Coto, director del servicio de estudios de BME.

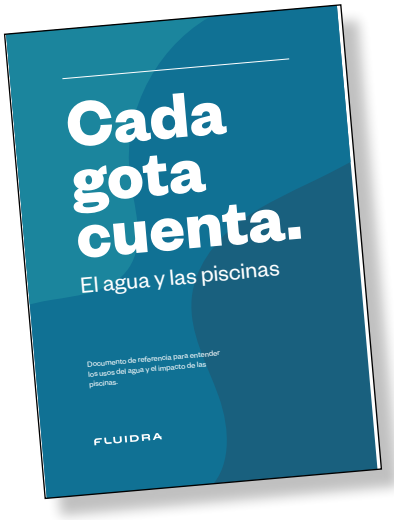
EL IMPACTO DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN LA INDUSTRIA FINANCIERA: PROMESAS Y AMENAZAS

El día **12 de julio**, presentamos este estudio en el espacio EY Wavespace Madrid donde Lola Solana participó dando la bienvenida junto con Diego García Puado, socio responsable de IA en el sector financiero de EY.

La presentación del informe corrió a cargo de su autor, Carlos Contreras y la mesa de debate estuvo compuesta por, Barbara Navarro, directora de investigación, políticas públicas y relaciones institucionales de Banco Santander, Daniel Pérez Serrano, director de centros de excelencia de Caixabank Tech, Diego J. Bodas Sagi, director de inteligencia artificial de Mapfre y fue moderada por, David Castelló, socio responsable en tecnología y experto en IA de EY.

CADA GOTA CUENTA

El día 16 de octubre, presentamos el estudio realizado por Fluidra, **Cada gota cuenta,** en colaboración con la Fundación del Instituto Español de Analistas en la Bolsa de Barcelona y fue organizado por la delegación catalana del Instituto.



La bienvenida corrió a cargo del vicepresidente del Instituto Español de Analistas, Enric Fernández y Eloi Planes, presidente ejecutivo de Fluidra.

Tuvieron lugar dos paneles. Un vídeo de expertos donde participaron, Rafael Mujeriego, presidente de la Asociación Española de Reutilización Sostenible del Agua, Nicolás Jarraud, senior specialist at Global Water Partnership, Xavier Amores, director Catalán Water Partnership y Sergi Martí, presidente de Aqua España.

El segundo panel de expertos estuvo compuesto por, Pedro Arrebola, presidente de ASOFAP, Alicia Casart, directora del gabinete de estudios de infraestructura de la Cambra de Comerc de Barcelona, Agustí Ferrer, director general de Aqua España, David Tapias, Innovation Director Fluidra y fue moderado por, Ricard Madurell, managing partner market AAD.

LA TRANSFORMACIÓN DE LA INDUSTRIA DE DEFENDA. DE LA GUERRA DEL GOLFO AL CONFLICTO DE UCRANIA

El 25 de noviembre se celebró en el Museo Nacional Centro de Arte Reina Sofía de Madrid el evento «**Diálogos para la Seguridad**», un encuentro donde líderes y expertos analizaron temas clave como la guerra en Ucrania, el conflicto en Gaza, la autonomía estratégica europea o las relaciones transatlánticas.

En dicho evento se presentó el estudio realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas Financieros «**La Transformación de la Industria de Defensa. De la Guerra del Golfo al Conflicto de Ucrania**» realizado por Carlos Martí Sempere.

RETAIL INVESTMENT STRATEGY (RIS): UN RETO MAYÚSCULO PARA EL SECTOR FINANCIERO

El día **2 de diciembre** presentamos este informe realizado por finReg360 con la colaboración de BME en el Parqué de la Bolsa de Madrid.

La bienvenida corrió a cargo de, Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y Jorge Yzaguirre por parte de BME.

El discurso inaugural fue realizado por Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV. Tras la inauguración del evento tuvieron lugar la presentación del estudio realizada por, Jorge Ferrer y Fernando Alonso, socios de finReg360.

El evento consistió en dos mesas de ponentes, la primera: **Distribuidores,** donde participaron, Javier Viani, director de Productos de Ahorro e Inversión de Banco Santander, Laura Comas de Alarcón, directora de Desarrollo de Negocio de Banca Privada de CaixaBank, Xavier Blanquet, subdirector general y director de Negocio de Banco Sabadell y Javier López de Heredia, director de Banca Privada, Banca Personal y Productos de Inversión de Unicaja. Como moderadora participó, Sara Gutiérrez, socia de finReg360.

En la segunda mesa, **Fábricas,** participaron como ponentes, Tristán Pasqual del Pobil, subdirector general de Negocio Patrimonial de Mutuactivos, Jesús Ruiz Castañeda, responsable de Riesgos y Cumplimiento de Santander AM, Rodrigo Fernández-Avello, director general de Negocio Vida y Pensiones en Santalucía, Cristina Bellido, directora de Negocio de VidaCaixa y Pablo Martín, responsable de BBVA Quality Funds. Moderó el debate, Pilar Martínez, head of Public Affairs EU & Latin América de BME.

CÓMO ATRAER CAPITAL A ESPAÑA

El día **11 de diciembre,** presentamos este informe en el Auditorio de Garrigues realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas.

La presentación corrió a cargo de Alfredo Jiménez, director general de la Fundación del Instituto y tuvo lugar una mesa de debate moderada por, Eduardo Lecubarri, Managing Director&Global Head of Small and Mid-Cap Equity Strategy de JP Morgan.

Los participantes de la mesa fueron los siguientes: Susana Cabrera, socia de Garrigues, Javier Garrido, subdirector del Servicio de Estudios de BME, Fernando Íñiguez, socio de EY, Ángel Viñas, asociado principal de Uría Menéndez y Carlos Doussinague, consejero y asesor.

LOS NUEVOS ESTÁNDARES EUROPEOS DE SOSTENIBILIDAD (ESRS)

El día 11 de enero, la Comisión Corporate Reporting del Instituto Español de Analistas, organizó una sesión formativa sobre **los nuevos estándares europeos de sostenibilidad (ESRS),** impartida por Teresa Royo Luesma, Socia de KPMG España en Sostenibilidad y Buen Gobierno como experta en sostenibilidad.

Este evento se celebró en formato híbrido, presencial en la sede el Instituto (Calle Núñez de Balboa, 108-1º. Madrid) y conexión online.

ACTO DE ENTREGA PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO ANTONIO DIONIS SOLER 2024

El día 7 de marzo tuvo lugar el acto de entrega de los Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2024 en la sede del Instituto.

En esta edición, se contó con la intervención especial de Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB.

Se concedió el Primer Premio con una dotación de diez mil euros (10.000 €) al siguiente trabajo: "**When wives command: Household portfolio choices and marital property regime**" Autores: Lidia Cruces de Sousa, GOETHE UNIVERSITY FRANKFURT, Isabel Mico Millán, BANCO DE ESPAÑA, Susana Párraga Rodríguez, BANCO DE ESPAÑA.

En cuanto al Accésit con una dotación de cinco mil euros (5.000 €) recayó en el siguiente trabajo: "**Monetary Policy, Inflation, and Crises: Evidence from History and Administrative Data**" Autores: Gabriel Jiménez, BANCO DE ESPAÑA, Dmitry Kuvshinov, UNIVERSITAT POMPEU FABRA, Björn Richter, UPF AND BSE, José Luis Peydró, IMPERIAL COLLEGE LONDON.

PRESENTACIÓN REIG JOFRE 2024

Como cada año, el día 13 de marzo, **Reig Jofre** presentó sus resultados 2024 de la mano del Instituto Español de Analistas en la Bolsa de Madrid.

La bienvenida corrió a cargo de Javier Méndez Llera, Secretario General del Instituto Español de Analistas y participaron como ponentes, Ignasi Biosca, CEO, Laura Martí, CFO y Inma Santa-Pau, Dir Com. & IR, todos de Reig Jofre.

CLUB DE INVERSIÓN

El 23 de mayo se celebró el primer encuentro del **Club de Inversión** promovido por el Club Argent en la sede del Instituto.

En esta edición, el tema a tratar fue a situación actual de la compañía Grifols.

Se intercambiaron impresiones y datos sobre esta peculiar empresa y los movimientos que están sufriendo su valoración en el mercado a causa de los diferentes análisis publicados por compañías.

ENTREGA BRÚJULA DEL AÑO 2024

El día 21 de junio tuvo lugar el acto de entrega de la **Brújula del Año 2024** en el espacio CaixaForum de Madrid.

En esta edición el galardón lo recibió, Francisco García Paramés en reconocimiento a su trayectoria profesional y le hizo entrega Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

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

La entrega de las Brújulas a socios fue realizada por los siguientes representantes de nuestro patronato: Francisco Uría y Laura Ruiz de Galarreta, Brújula de Bronce, David Jiménez-Blanco y Carolina Albuerne, Brújula de Plata y Asunción Ortega e Ignacio Benjumea, Brújula de Oro.

ACTO DE ENTREGA TÍTULOS CESGA Y BRÚJULAS DE PLATA A SOCIOS

El Instituto Español de Analistas celebró un acto conjunto de **entrega de diplomas** EFFAS Certified ESG Analyst (CESGA) y Brújulas de Plata a los socios del Instituto que llevan más de 25 años en la asociación.

Recibieron el diploma aquellos profesionales que obtuvieron el CESGA en las convocatorias de septiembre y diciembre de 2023, y marzo de 2024.

El evento tuvo lugar el día 1 de julio a en la sede del Instituto.

En esta jornada contamos con la intervención del padrino de la promoción, Juan Carlos Delrieu, director de Estrategia y Sostenibilidad de la AEB.

CÓMO VAN A AFECTAR A ANALISTAS E INVERSORES LOS CAMBIOS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS Y OTROS IMPACTOS DE NIIF 18 EN LAS RATIOS DEL ANÁLISIS

El día 9 de octubre, el Instituto Español de Analistas y EFFAS (European Federation of Financial Analysts Societies) convocaron una sesión formativa sobre la nueva **norma NIIF 18** sobre la presentación y publicación de los estados financieros organizada por la Comisión Corporate Reporting del Instituto.

Participaron expertos y profesionales de compañías que publican sus estados financieros y analistas que los revisan.

ENCUENTRO CON FRANCISCO GARCÍA PARAMÉS

El día 10 de octubre el Instituto organizó un **encuentro con nuestros socios** y Francisco García Paramés. El economista español, ofreció un encuentro privado y exclusivo para socios del Instituto donde pudieron intercambiar opiniones e inquietudes.

El evento tuvo lugar en el Value School de Madrid.

ANALISTALKS 2024

NOTAS DE ACTUALIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA 2024

A lo largo de 2024, se han publicado varias notas de actualidad relacionadas con las decisiones del BCE, datos y medidas de la FED, informe Draghi…

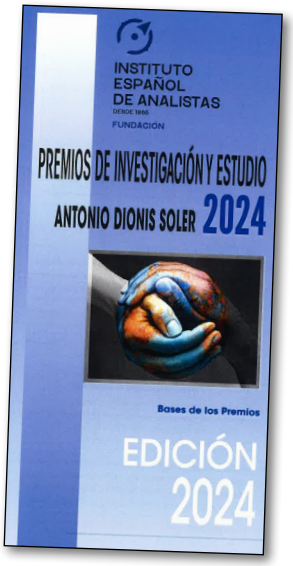
Puedes consultar todas estas notas de actualidad en nuestra página web,

www.institutodeanalistas.com.

PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO ANTONIO DIONIS SOLER 2024

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 Antonio Dionis Soler» con carácter anual.

El jurado de la edición 2024 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.
- **Jiménez Fernández, Alfredo.** Director de Análisis y Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas y Secretario del Jurado.
- **Marín-Lozano Montón, Ofelia.** Doctora Facultad Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE) 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.

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:

   "CBDC AND THE OPERATIONAL FRAMEWORK OF MONETARY POLICY"
   Autores:
   Jorge Abad, Banco de España; Galo Nuño, Banco de España; Carlos Thomas, Banco de España.

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

"MiFID II RESEARCH UNBUNDLING: CROSS-BORDER IMPACT ON ASSET MANAGERS"

Autores:
Richard B. Evans, University of Virginia Darden School of Business;
Juan Pedro Gómez, IE Business School; y
Rafael Zambrana, University of Notre Dame.

PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ 2024

Con el objeto de fallar la IX edición de los Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró, con fecha 7 de noviembre de 2024, 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 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

FUNDACIÓ CATALANA D'ANALISTES FINANCERS

- **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:

«LAS RECOMPRAS DE ACCIONES, MITO Y REALIDAD»

Autor: **José Ramón de la Osa Bonilla.** *Operador de bolsa en Banco Sabadell*.

Delegación
del **Instituto**
Español de
Analistas
en **Catalunya**

Delegación del Instituto Español de Analistas en Catalunya

ACTIVIDADES

SESIÓN PRESENCIAL: IA Y RIESGOS DE CRÉDITO EN EL NUEVO MODELO DE NEGOCIO BANCARIO

El día 27 de febrero tuvo lugar en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona la sesión sobre IA y riesgo de crédito en el nuevo modelo de negocio bancario.

Las entidades financieras están aplicando ya con éxito modelos de IA a la gestión de riesgos de sus balances. Esta jornada contará con la presencia de dos expertos del sector, con quien podremos revisar los recientes avances en IA aplicada a la gestión de riesgos del sector financiero, tanto desde un punto de vista conceptual como analizando casos de uso con resultados contrastables.

Inició la sesión Margarida Gabarró, presidenta de la Delegación Catalana del Instituto, la cual hizo una breve introducción sobre los ponentes.

Contamos con la participación de Rubén García, departamento de GRM Data & analytics de BBVA y Ramón Trias, fundador de AIS Aplicaciones de Inteligencia Artificial.

ENCUENTRO ANUAL DE LA DELEGACIÓN CATALANA DEL INSTITUTO

El día 3 de junio 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.

Este año se le hizo entrega de la insignia de oro del Instituto a Mª Angels Vallvé i Ribera, presidenta de GVC Gaesco y socia del Instituto.

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 a Jordi Domènech Giménez, responsable de energía de Cargill.

También se hizo entrega del Premio Rafael Termes VIII edición a Miguel Angel Ariño Martín por el estudio "Una metodología para medir la incertidumbre económica y su aplicación al caso español".

Como representante de la Generalitat, asistió al acto Marta Curto, directora general análisis y prospectiva económica del departamento de Economía y Hacienda de la Generalitat de Catalunya.

PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO MERCER-ESADE: 10 AÑOS DE AHORRO COLECTIVO EN ESPAÑA

Desde la Delegación Catalana del Instituto junto con Mercer y Esade organizamos la presentación de la 5ª edición del estudio "**10 años de ahorro colectivo en España**".

La sesión tuvo lugar el 18 de junio, de forma online y presencial en el Campus Esade Barcelona.

El contexto social y económico desde la última edición del estudio ha estado marcado evidentemente por la incertidumbre geopolítica, los conflictos bélicos que se prolongan en el tiempo sin visos de solución, y la irrupción de la inteligencia artificial que parece condicionar las valoraciones, en especial de los llamados siete magníficos.

El objetivo de esta quinta edición del estudio es el análisis recurrente de los resultados históricos de los tres grandes vehículos de ahorro para las familias: los fondos de inversión, los fondos de pensiones individuales y los fondos de pensiones de empleo.

Durante la presentación, revisaron los resultados en los últimos 10 años y centraron la atención en las gestoras que se mantiene en el primer cuartil, y compararon también los resultados contra benchmarks de mercado.
Intervinieron como ponentes, Carmen Ansotegui, profesora ordinaria del Departamento de Economía, Finanzas y Contabilidad de Esade y Xavier Bellavista, director del Área de Inversiones de Mercer.

SESIÓN PRESENCIAL: REFLEXIÓN SOBRE LA ACTUALIDAD DEL IMPUESTO SOBRE EL PATRIMONIO

El 23 de julio tuvo lugar en una sala de la tercera planta del Círculo Ecuestre la sesión "**Reflexión sobre la actualidad del impuesto sobre el patrimonio**".

Inició la sesión Margarida Gabarró, presidenta de la Delegación Catalana del Instituto. Posteriormente Cirus Andreu, vocal de la Junta del Instituto tanto en Madrid como en Barcelona, hizo una breve introducción sobre los ponentes.

Se inició la mesa de debate con la participación de Gregorio Izquierdo Llanes, miembro del Instituto Español de Analistas, profesor titular de economía aplicada de la UNED y director general del Instituto de Estudios Económicos y de Jordi Galí Garreta, catedrático de Fundamentos de Análisis Económica de la Universidad Pompeu Fabra y de la Barcelona School of Economics y senior de investigación del CREI. Moderó D. Cirus Andreu.

PRESENTACIÓN ESTUDIO GANADOR DE LA VIII EDICIÓN DE LOS PREMIOS RAFAEL TERMES CARRERÓ

El día 16 de septiembre tuvo lugar el webinar sobre la presentación del estudio ganador de la **VIII edición de los Premios Rafael Termes Carreró**.

Dio 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. Después Carmen Ansotegui, miembro del Instituto y del jurado de los Premios Rafael Termes y profesora de finanzas en Esade, presentó por qué han escogido este trabajo como ganador.

Acto seguido, se presentó el estudio ganador "Una metodología para medir la incertidumbre económica y su aplicación al caso español" por Miguel Angel Ariño Martín, profesor del departamento de análisis de decisiones del IESE.

Acabamos la sesión con el turno de preguntas moderado por Dña. Carmen Ansotegui. moderado por Dña. Carmen Ansotegui.

EVENTO REAL ESTATE BARCELONA – THE DISTRICT 2024

Del 25 al 27 de septiembre se celebró en Barcelona el principal evento internacional de Real Estate.

Como colaboradores de The District 2024, contamos con la intervención de Ignacio Romero, analista de mercados financieros focalizado en Real Estate de Banco Sabadell, que presentó el reciente informe sobre la vivienda en España, cuyo autor es Javier Díaz Izquierdo, editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas.

SESIÓN GEOPOLÍTICA PARA INVERSORES

La delegación catalana del Instituto Español de Analistas en colaboración con el Comité de Barcelona de CFA Society Spain, organizó el día 2 de octubre en la Bolsa de Barcelona la sesión "Geopolítica para inversores".

A través de una dinámica e interactiva sesión, Bernabé Gutiérrez, fundador de QVIXOTE LEADERS, y con más de 15 años de experiencia como asesor en geopolítica empresarial, nos explicó qué es la geopolítica, cuáles son los principales riesgos y oportunidades

geopolíticas y cómo los mejores inversores incorporan la geopolítica en su ecuación de inversión.

SESIÓN SOBRE ENTORNO ECONÓMICO 2025: SITUACIÓN ACTUAL, PERSPECTIVAS Y DESAFÍOS

El día 9 de diciembre tuvo lugar la habitual sesión sobre Perspectivas de los mercados financieros para el año 2025 en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona, organizada juntamente con Barcelona Centre Financer Europeu.

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.

La resiliencia global, las oportunidades y los riesgos de la agenda de Donald Trump y el impacto del turismo y el sector inmobiliario en la economía española fueron alguno de los aspectos que debatieron los ponentes.

Posteriormente hubo un turno de debate y preguntas entre los asistentes.

Delegaciones del
Instituto Español de Analistas:

Andalucía.

Canarias.

Valencia.

País Vasco.

Galicia.

Aragón, Navarra y La Rioja.

Baleares.

Delegaciones del Instituto Español de Analistas. Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco, Galicia, Aragón, Navarra y La Rioja y Baleares.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN ANDALUCÍA

PRESENTACIÓN ANUARIO DEL EURO 2024 EN SEVILLA

El día 10 de abril, la Cámara de Comercio de Sevilla y la Delegación del Instituto en Andalucía, organizaron un almuerzo con Fernando Fernández, Director del Anuario del Euro, para presentar la última edición del libro y debatir sobre otros temas relacionados con la actualidad económica financiera europea.

CENA DE GALA. ACTO DE ENTREGA INSIGNIA DE ORO 2024 DE LA DELEGACIÓN EN ANDALUCÍA

El día 11 de noviembre, en el 29 Restaurante de Sevilla, tuvo lugar la tradicional Cena de Gala de Instituto Español de Analistas en Andalucía donde se entregó la Insignia de Oro 2024 a Jesús Ibáñez Peña, Consejero Delegado de Cetursa Sierra Nevada en 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.

PRESENTACIÓN INFORME LA VIVIENDA EN ESPAÑA EN SEVILLA

La Delegación del Instituto presentó el informe "La vivienda en España" realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas en un acto organizado por el FORO GAESCO, el día 26 de noviembre en la Sede de GAESCO de Sevilla.

La presentación del informe corrió a cargo de su autor, Javier Díaz Izquierdo, y contó con la participación de Ricardo Pumar López, Presidente del Grupo Insur.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN CANARIAS

INFORME DRAGHI: REFLEXIONES DESDE CANARIAS

La delegación del Instituto en Canarias colaboró en este interesante encuentro organizado por APD Canarias el día 1 de octubre en el Club Oliver de Santa Cruz de Tenerife y a las 14h en el Espacio M. Canarias 7 de las Palmas de Gran Canaria.

La bienvenida en ambos eventos corrió a cargo de Francisco J. Torres del Castillo, presidente de la delegación del Instituto en Canarias.

EL FUTURO DEL SECTOR INMOBILIARIO EN CANARIAS

Tuvimos el placer de invitarte a este interesante encuentro organizado por APD Canarias y con la colaboración de la delegación del Instituto en Canarias, el día 16 de octubre en el Club Oliver de Santa Cruz de Tenerife.

El acceso a la vivienda en Canarias es uno de los grandes desafíos actuales y ese encuentro analizó la situación de la vivienda en el archipiélago.

POLÍTICA PRESUPUESTARIA

El día 7 de noviembre en el Club Oliver de Santa Cruz de Tenerife y el 8 de noviembre en el Espacio Canarias 7 de las Palmas de Gran Canaria tuvo lugar este encuentro organizado por APD Canarias y con la colaboración de la **delegación del Instituto en Canarias.**

Contamos con la presentación del presidente de la delegación del Instituto en Canarias, Francisco J. Torres del Castillo y con la ponencia de Matilde Asián González de la Consejería de Hacienda y Relaciones con la Unión Europea del Gobierno de Canarias.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN GALICIA

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS 2024

El día 16 de febrero, **APD y la Delegación del Instituto Español de Analistas en Galicia** organizaron este encuentro digital donde se analizarán las **perspectivas económicas y financieras para 2024** y su impacto en las compañías españolas.

Tensiones **geopolíticas**, tendencias **inflacionistas**, transición **energética**, grandes **tipos de interés**, redistribución de cadenas de producción y suministros...

El año actual se presenta como un verdadero **reto** para las empresas, que deben conocer de primera mano las implicaciones de un futuro incierto y cambiante.

Contamos con las ponencias de **Ana Sánchez**, Directora Zona Noroeste en APD, y **Javier Santacruz**, Economista Investigador del Instituto Español de Analistas.

FINANCIACIÓN PARA STARTUPS TECNOLÓGICAS Y EMPRESAS EN EXPANSIÓN

El día 15 de marzo tuvo lugar en Vigo el Foro de Financiación para Startups Tecnológicas y Empresas en Expansión con la participación de la presidenta de la Delegación del Instituto en Galicia con la colaboración del Círculo de Empresarios en Galicia.

Participaron como ponentes: Jesús González Nieto, Director Gerente de BME Growth, BME Scale up y Entorno Pre-Mercado, Pablo López, Head of Product en Web 3.0 Blockchain Solutions Architect, Carolina Rodríguez, Responsable de Promoción en Enisa, Roberto Touza David - Socio fundadador de Startups.st Investors Hub, David Carro - Consejero de Natac Natural Ingredients y Jorge Vázquez - CEO de Redega.

ALFABETIZACIÓN FINANCIERA EN CONTEXTOS ORGANIZATIVOS

Con motivo del Día de la Educación Financiera, el día 7 de octubre en Vigo, la Delegación del Instituto en Galicia colaboró en el encuentro, "Alfabetización Financiera en contextos organizativos" organizado por el Observatorio AFFE de la Educación Financiera.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN ARAGÓN, NAVARRA Y LA RIOJA

PERSPECTIVAS FINANCIERAS 2024. ZARAGOZA Y LOGROÑO

En el mes de febrero tuvo lugar el evento sobre **Perspectivas Financieras 2024** organizado por la Delegación de Aragón, Navarra y La Rioja del Instituto Español de Analistas y con la colaboración de Ibercaja.

El evento se celebró el día 22 de febrero en el Espacio Xplora Ibercaja de Zaragoza y el 29 de febrero en la Oficina Principal de Ibercaja de Logroño.

La presidenta del Instituto, Lola Solana, abrió el acto en Zaragoza donde participaron como ponentes, Oscar del Diego, presidente de la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, Juan Uguet, Socio Fundador de Augustus Capital, Ana Moreno, responsable territorial Banca Privada y Banca Personal. Dirección Territorial de Aragón en Ibercaja, Alejandro Santelices, Blackrock Investment Institute y Chema Guillén. La clausura del evento corrió a cargo de Rubén Marcos, Tesorero de la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja.

En Logroño se incorporaron como ponentes: María Cadarso, vicepresidenta de la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, Eduardo Rodríguez, Profesor de la Universidad de La Rioja, Gonzalo Ortiz, Departamento de ventas de Amundi y Álvaro Somalo, director de Banca Privada de Ibercaja.

LIGHTHOUSE: UNA PROPUESTA DE IDEAS DE INVERSIÓN ENTRE LAS SMALL&MICRO CAPS DEL MERCADO ESPAÑOL

El día 2 de julio en el Espacio Xplora de Ibercaja, tuvo lugar la presentación de Lighthouse, nuestro servicio de análisis independiente especializado en Small&Micro Caps del mercado español.

En esta sesión se presentó la actividad, la misión y la importancia del servicio que los analistas de Lighthouse dan a las empresas cotizadas "huérfanas" del mercado español, así como posibles buenas ideas de inversión dentro de su universo de cobertura.

El discurso de bienvenida lo realizó Óscar del Diego, presidente de la delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja.

Por parte de Lighthouse participó, Alfredo Echevarría, director de Análisis y los analistas seniors, Enrique Andrés y Luis Esteban.

PERSPECTIVAS FINANCIERAS 2024-2025. PAMPLONA

El día 17 de octubre, tuvo lugar el acto sobre Perspectivas Financieras 2024-2025 organizado por la Delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja donde varios expertos nos hablaron de las predicciones sobre el futuro de la economía y de cómo invertir en tiempos revueltos.

El evento se celebró en el Hotel Tres Reyes de Pamplona.

La bienvenida corrió a cargo de Óscar del Diego, presidente de la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja y los participantes fueron los siguientes: Alfredo Echevarría, director del servicio de Análisis Lighthouse, María Cadarso, vicepresidenta de la delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, Alejandro Santelices, BlackRock Investment Institute, Jorge Casado, director de Inversiones de Haltia Capital y Iván Barbero, director de Banca Privada de Ibercaja Banco.
La clausura corrió a cargo de Miguel Arlabán, consejero delegado de Haltia Capital y miembro de la junta directiva de la delegación de Aragón, Navarra y la Rioja.

¿ESTÁN LAS EMPRESAS PREPARADAS PARA LOS NUEVOS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN SOBRE SOSTENIBILLIDAD?

El día 13 de noviembre tuvimos el placer de invitarte a este interesante encuentro organizado por la Delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja, con el título: **¿Están las empresas preparadas para los nuevos requerimientos de información sobre sostenibilidad?**, que tuvo lugar en el Espacio Xplora de Ibercaja de Zaragoza.
En el evento presentamos el informe realizado por la Fundación del Instituto Español de Analistas cuya autora es Marta Olavarría.

La bienvenida la realizó Óscar del Diego, presidente de la delegación de Aragón, Navarra y La Rioja y la mesa de debate estuvo compuesta por, Guadalupe del Buey, HR Manager de Certest Biotec, Cristina Rabal, directora de medio ambiente de Grupo SAMCA, Víctor Carbó, dirección de sostenibilidad y reputación de Ibercaja y José Mariano Moneva, Catedrático de la Universidad de Zaragoza. Miembro de EFRAG Sustainability Reporting Technical Expert Group.

La clausura la realizó Miriam Fernández. Miembro de la Cátedra de Finanzas Sostenibles de Ibercaja y jefa de Inversión Temática de Ibercaja Gestión.

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
CATALUNYA

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
ANDALUCÍA

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
VALENCIA

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
CANARIAS

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
GALICIA

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
PAÍS VASCO

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
ARAGÓN, NAVARRA Y LA RIOJA

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
BALEARES

Entidades Patrono de la Fundación

Santander

Sabadell

CaixaBank

Fidelity
INTERNATIONAL

BME
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES
a SIX company

INDRA
GROUP

URÍA
MENÉNDEZ

ACS
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS

EY
Building a better
working world

FUNDACIÓN
MUTUAMADRILEÑA

acciona

JBCapitalMarkets

KPMG

noeve

Unicaja

solunion
SOMOS IMPULSO

Deloitte.

GARRIGUES

Instituto
de Estudios
Cajasol
BUSINESS SCHOOL

fundación
ICO

ceca

Finalbion

finReg360

FLUIDRA

GVC Gaesco

insur
GRUPO

ORGANON

Escuela FEF del Instituto Español de Analistas

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
ESCUELA FEF

Escuela de Formación

La Escuela de la Fundación del Instituto Español de Analistas en 2024 se consolida, un año más, como referente de formación para aquellos profesionales que buscan avalar su carrera profesional con una certificación financiera otorgada por instituciones de prestigio, tanto de ámbito nacional como internacional.

Además de ofrecer programas de formación que preparan para las certificaciones ofrecidas por el Instituto Español de Analistas (como Asesor Financiero, Gestor de Patrimonios, Valoración de Empresas, Gestión de Tesorería o las certificaciones ACI, ECI e ICI de Crédito Inmobiliario). La Escuela también ofrece programas formativos que preparan para los exámenes de otras entidades certificadoras, del ámbito nacional (como EFPA España o IDIASEF) e internacional, como es el caso de la Federación Europea EFFAS (con títulos como el CESGA, líder en sostenibilidad a nivel mundial o la certificación DIAM sobre critptoactivos, entre otras), o las americanas IFTA o CAIA Association.

Además de estos programas de certificación, muchos de los cuales llevan años impartiéndose de forma ininterrumpida (como el curso de Experto en Gestión de Back Office, que arrancó su edición Nº20, en el mes de octubre, o la Certificación Europea de Analista Financiero, CEFA, que se ofrece desde el año 1992) en el último trimestre del año se han incorporado dos nuevos programas formativos a la oferta de programas "en abierto" en respuesta a la creciente demanda de cursos que incorporen la Inteligencia Artificial, el Big Data o los nuevos lenguajes de programación aplicados, siempre, al ámbito financiero.

En esta línea, se crearon los programas "Quant Essentials for Asset Management" y "Python aplicados a mercados financieros" con el objetivo puesto en la aplicabilidad de las nuevas tecnologías al servicio de la gestión de activos.

Además de la formación ofrecida a aquellos profesionales que acuden a título personal a la Escuela para completar su formación financiera, una parte importante de la actividad de la Escuela ha sido, un año más, la formación "In Company" dirigida a entidades - financieras y no financieras – que solicitan a la Escuela de la Fundación del Instituto Español de Analistas programas de formación para sus empleados.

Cabe destacar la actividad realizada para empresas que forman parte del Patronato de la Fundación del Instituto Español de Analistas, como **Caixabank,** con ediciones a medida del programa de preparación para la certificación CESGA, entre otros; **Solunion,** que contrató el curso *ESG Essentials* en formato *SCORM* para poder incluirlo en su plataforma formativa; o **JB Capital Markets** que confió un año más en Escuela FEF para ofrecer la formación continua exigida a sus asesores profesionales por la normativa MiFid II.

Otras entidades que también confiaron en la Escuela para la formación financiera de sus profesionales en este 2024 han sido, entre otras, **Sacyr,** con el curso de Modelización Financiera; **Tressis,** que realizó el Programa de Especialización en Inversiones Alternativas para sus Banqueros Privados; **COFIDIS** que confió en nosotros la preparación de sus exámenes de ascenso; **Generali** con el programa de gestión de riqueza ofrecido a aquellos profesionales certificados de la compañía que desean ampliar sus conocimientos; o **Kutxabank** y **Cajasur** para quienes preparamos formaciones específicas sobre *IRPF y Novedades fiscales* tanto para el territorio nacional como para las tres provincias del País Vasco y Navarra. Para estas mismas entidades impartimos también, en colaboración con FinReg360, tres programas de formación basados en el curso Digital Assets, MiCA and Pilot Regime.

Además de estos programas, entidades como **MAPFRE, Renta 4, Generali, Auriga** o **BNP Paribas** han confiado en nuestra Escuela para preparar a sus profesionales para la obtención de la certificación de Asesor Financiero del Instituto Español de Analistas, de la misma forma que **Tecnocasa, Red Piso, Navalgestión, UCI, Trioteca, SVF Finance, Banco Pichincha, Lombard Odier** o **GARSA** (entre otras) lo han hecho para la obtención de las certificaciones ACI, ECI o ICI exigidas por la Ley de Crédito Inmobiliario.

Como en años anteriores, seguimos ofreciendo formación continua a los profesionales acreditados con alguna certificación MiFID II (entre otros, profesionales de **MAPFRE, Safebrok, Auriga, Banco Alcalá, Caser, Renta 4, JB Capital Markets, Norz Patrimonial** o **BNP Paribas**) y también aquellos que precisan la formación continua exigida por la LCCI (**Banco Pichincha, Red Piso, Rn Tu Solución Hipotecaria, Grupo Financiero 10, Housfy, Rastreator, Navalgestión, Lombard Odier, Trioteca,** y un largo etc.) que, a través de nuestra plataforma formativa, realizan cursos on line de una forma flexible (la plataforma está disponible 24/7) pero con un seguimiento riguroso de las realizaciones de todos los alumnos en tiempo real.

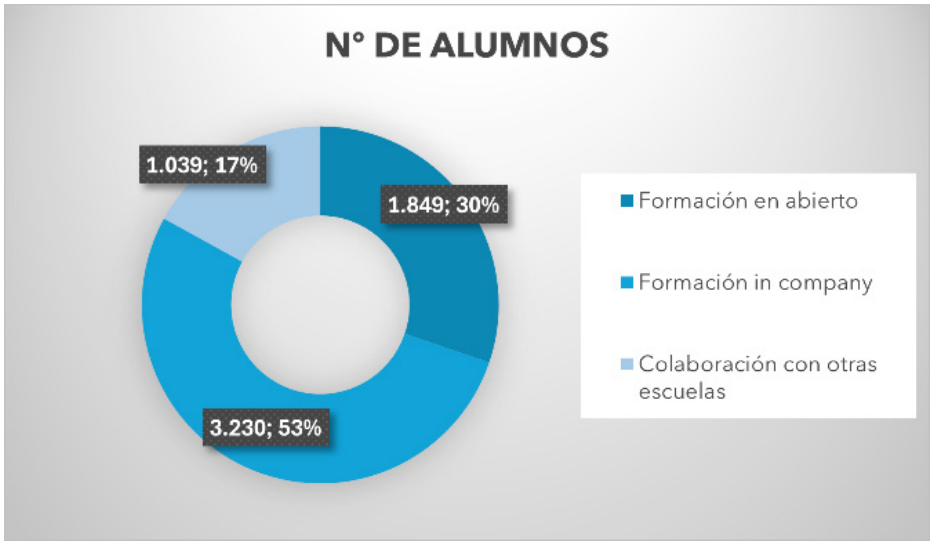
La Escuela también ofrece formación gratuita a través de webinars divulgativos sobre distintas temáticas financieras. En concreto, en 2024, dos han sido los temas abordados bajo esta modalidad, "Aplicación y casos de uso de ChatGPT", impartido por Miguel García Cordo y Raquel Hernández; y "Avances del Análisis Técnico con Machine Learning" a cargo de Carlos Jaureguizar y Sandra Nieto.

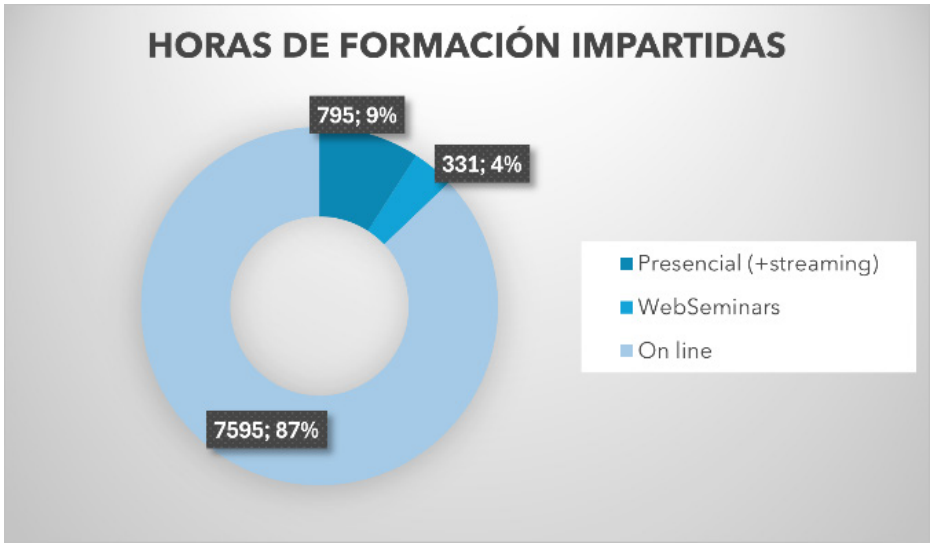
A lo largo de 2024, nuestra Escuela mantiene acuerdos de colaboración con otras escuelas de negocio y universidades del ámbito nacional con el fin de hacer llegar nuestros programas de formación y certificación al mayor número posible de alumnos. Entre estos acuerdos, destaca el acuerdo con **CUNEF** que permite obtener a los alumnos de su "Máster Universitario en Instituciones y Mercados Financieros" el Certified European Financial Analyst (CEFA); el acuerdo con la **Universidad de Barcelona,** a través de **GVC Institute,** para que dos de sus másters ("Máster en Fintech, Blockchain y mercados financieros" y el "Máster en Inteligencia Artificial aplicada a los mercados financiero"s) preparen para las certificaciones de Asesor Financiero, Digital Assets and MiCA y, en el caso del segundo de ellos, también para la certificación *Artificial Intelligence Business Analyst* otorgada por el Instituto Español de Analistas conjuntamente con IDIASEF; el acuerdo con la **Universidad Nebrija,** que en octubre lanzó la primera edición de su "Máster Universitario en Finanzas Avanzadas" incluyendo la certificación CEFA para aquellos alumnos que superen el master. El acuerdo con el **Instituto Cajasol** por el que se ofrece a los alumnos de su "Máster en Finanzas" la formación para que puedan presentarse a la certificación de Asesor Financiero del Instituto Español de Analistas, cierra este apartado de acuerdos con instituciones nacionales.

En cuanto a las relaciones internacionales, se mantiene el acuerdo de colaboración con la **Federación Europea de Asociaciones de Analistas Financieros (EFFAS)** para gestionar su plataforma formativa (2.575 alumnos gestionados en 2024) así como con el **Instituto Argentino de Finanzas** que utiliza nuestra plataforma para ofrecer sus recursos formativos a los alumnos y a quien supervisamos sus exámenes de Asesor Financiero Certificado y del Certificado de Analista Financiero Europeo, CEFA.

Además de su actividad formativa, la Escuela gestiona toda la logística asociada a la realización de los exámenes de certificación del Instituto, ya se realicen éstos en modalidad presencial o en modalidad on line. En 2024 han sido más de 24 convocatorias de exámenes gestionadas por la Escuela que han permitido que un total de 1.248 personas se certificaran con alguna de las acreditaciones otorgadas por el Instituto o por EFFAS.

Por último, cabe destacar que, a lo largo del año, se concedieron 39 becas por un importe total de 21.381,11€ otorgadas a jóvenes talentos o a profesionales que no superan determinado nivel de ingresos para cursar alguno de nuestros programas de certificación.


N° DE ALUMNOS
1.039; 17%
1.849; 30%
3.230; 53%
Formación en abierto
Formación in company
Colaboración con otras escuelas


HORAS DE FORMACIÓN IMPARTIDAS
795; 9%
331; 4%
7595; 87%
Presencial (+streaming)
WebSeminars
On line

Certificaciones otorgadas en 2024
Máster en Bolsa y Gestión de Carteras 2
Gestor de Patrimonios, GP ® 2
EFFAS Digital Assets and MiCA 48
EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA) 142
Certified European Financial Analyst, CEFA ® 81
Certified ESG Essentials® 295
Certificado de Informador en Crédito Inmobiliario, ICI ® 155
Certificado de Gestión y Valoración de Activos Digitales 6
Certificado de Experto en Valoración de Empresas, CEVE ® 9
Certificado de Experto en Reestructuración y Refinanciación Empresarial 8
Certificado de Experto en Gestión de Back Office, GBO ® 11
Certificado de Experto en Crédito Inmobiliario, ECI ® 15
Certificado de Asesor en Crédito Inmobiliario, ACI ® 85
Asesor Financiero, AF ® 377
Asesor de Servicios Financieros, ASF ® 12
0 50 100 150 200 250 300 350 400

Lighthouse

Análisis Independiente de Compañías

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965
LIGHTHOUSE

Lighthouse. Análisis independiente de compañías

En cuanto a análisis fundamental de compañías cotizadas, la actividad de Lighthouse en 2024 se resume en:

- 3 nuevas compañías en cobertura (Axon Partners Group, Labiana y Ktesios). Desde el inicio de su actividad, Lighthouse ha iniciado cobertura de 41 compañías (incluyendo Biosearch, Mondo TV, Netex y Borges, todas ellas Opadas). 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.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 (40% de las compañías cubiertas) como a BME Growth (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 (>100 en 2024).
- A lo que debe añadirse la publicación 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 más 5 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 el ratio de compañías huérfanas nuestro mercado total en c.20 p.p. (del 48% al 27%). En el caso del Mercado Continuo el ratio se ha reducido a la mitad (del 28% al 14%).

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. Analisis ESG

Todo lo anterior hace referencia al producto y servicio de análisis fundamental de Lighthouse. Asimismo, en 2024 Lighthouse continua 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 2024 se emitieron cuatro 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

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

La 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 Y VÍDEO-ENTREVISTAS PUBLICADAS EN 2024

¿Habrá Europa para nosotros?

Cristina Diezma

Resumen del Informe Draghi. «The Future of European Competitiveness: A Competitiveness Strategy for Europe».

Instituto Español de Analistas

El Ibex 35 frente a sus homólogos internacionales

María José Gómez Yubero

¿Saben realmente los inversores particulares qué es y cómo invertir con responsabilidad social y ambiental?

Loreto Fernández y **Carolina Luis-Bassa**

Robotic-advisory: obstacles, disruptive impact, and growth driving forces.

Carlos Contreras

Informe Draghi: propuestas para recuperar la competitividad europea.

Alfredo Jiménez

Buybacks: Cuándo crean valor las recompras de acciones.

María Paz Ojeda y **Javier Estéban**

El papel de la bancaseguros en el mercado asegurador: remando juntos.

Mercedes Ayuso

Estudio sobre la conveniencia del Home Bias en las carteras estratégicas de los inversores.

Fernando Vega

Entrevista a

Alfredo Echevarría,
Director del servicio de Análisis Lighthouse.

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS DESDE 1965

www.institutodeanalistas.com