

Memoria de ACTIVIDADES 2022

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 2022.

Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2022.

Delegación del Instituto Español de Analistas en Catalunya.

Delegaciones del Instituto Español de Analistas.

Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco y Galicia.

Entidades Patrocinadoras de la Fundación.

Escuela FEF del Instituto Español de Analistas.

Actividad Internacional.

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 por primera vez como presidenta del Instituto Español de Analistas y de su Fundación. A mediados del pasado ejercicio 2022, cuya actividad presentamos a nuestros socios y patronos a través de esta Memoria, tuve el honor de acceder a la presidencia de esta institución decana de los analistas y profesionales de las finanzas y de la inversión. A partir de ahí, empezamos a trabajar desde el primer día con el objetivo de impulsar al Instituto y sus distintas unidades especializadas a las cotas más altas posibles de reconocimiento por parte de la comunidad financiera española.

Efectivamente, hemos trabajado mucho por lo que me gustaría resaltar las efemérides más importantes de nuestra línea de actuación:

En primer lugar, tomamos una decisión importante, la renovación de la imagen del Instituto. Después de 65 años y con la proliferación actual de ofertas en el ámbito financiero español, necesitábamos una imagen nueva, fresca, más sencilla y directa de lo que aspirábamos transmitir. Además, los analistas hoy en día somos mucho más diversos. El ámbito no estrictamente financiero se ha colado con mucha fuerza en nuestra actividad profesional y eso entendíamos que debíamos reflejarlo en nuestra definición como colectivo.

En segundo término, y ligado a lo anterior, el Instituto debía de recoger las múltiples sensibilidades en nues-

tros ámbitos de actuación en el trabajo diario. Esto es lo que el concepto de los “Clubes” del Instituto trata de reflejar: intereses en el terreno ESG, la importancia del desarrollo de las compañías pequeñas y medianas, las especificidades de la gestión de la relación con los inversores, así como la incorporación de los jóvenes en sus etapas iniciales en la profesión son los primeros avances que estamos desarrollando en estos momentos.

Como tercer punto hemos realizado un análisis exhaustivo de nuestras necesidades de relación tanto a nivel interno (los denominados *stakeholders*) como con la comunidad financiera en particular y el conjunto de la sociedad en general. En este aspecto, hemos lanzado un plan integral de comunicación, con traslado de opinión inmediata sobre los temas de máximo interés de la economía, las finanzas y los mercados, que se une a nuestro reconocido prestigio en la emisión también de estudios y análisis de largo alcance que desarrolla nuestra fundación desde hace más de 25 años. En el terreno de dicha comunicación y contacto continuado con miembros de nuestra comunidad quiero a su vez resaltar el nuevo modelo de oficina central en Madrid, estructurado para, de forma prioritaria, albergar reuniones de todos nuestros socios y promover al máximo el *networking* entre los mismos.

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 2022. Pero, en este sentido, nuestro trabajo no se circunscribe 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 que, a lo largo de los próximos meses esperamos incrementar en otras zonas importantes de nuestro país.

El Instituto Español de Analistas cumplirá en septiembre 58 años de existencia. Hemos sido un referente de la profesión durante un período clave en la historia moderna de España en el ámbito económico y financiero. 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.

Todo ello lo desarrollamos de forma pormenorizada en las siguientes páginas. Espero que os sea de utilidad e interés esta Memoria 2022, que os invito a repasar.

Un cordial saludo,

Lola Solana.

Cifras
relevantes del
Instituto Español
de Analistas



EL PUNTO DE ENCUENTRO DE TODOS LOS ANALISTAS



INSTITUTO ESPAÑOL
DE ANALISTAS DESDE 1965

cifras
relevantes



la huella del Instituto

60

años de historia

+1.400

socios

+535

colaboradores



la escuela en cifras

10.000

alumnos 2022

15

certificaciones y masters

30.000€

anuales en becas

11.000

horas impartidas 2022

cifras relevantes



un hub de contenidos

+100

estudios elaborados
por la Fundación
Estudios Financieros

45

eventos anuales
de media

+100

artículos y vídeo
entrevistas de más
de 120 autores

+200

candidaturas a premios
de Investigación



Actividad del Instituto Español de Analistas

Programa Fundacional 2022

En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto, se revisaron los trabajos del Programa 2022 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

PRESENTACIÓN ESTUDIO, REFORMAS EN EL TRATAMIENTO FISCAL DEL AHORRO DESTINADO A PREVISIÓN SOCIAL

El 3 de febrero tuvo lugar en la Bolsa de Madrid la presentación del estudio, **“Reformas en el tratamiento fiscal del ahorro destinado a previsión social”** cuyo autor es Carlos Contreras, Miembro del Consejo Asesor del Instituto Español de Analistas.

La Mesa de Debate contó con la participación de Elisa Chuliá, Profesora del Departamento de Sociología II de la Universidad Nacional de Educación a Distancia (UNED), Ángel Martínez Aldama, Presidente de INVERCO, José Antonio Herce, Socio Fundador de LoRIS y fue moderada por Inmaculada Domínguez, Profesora del Departamento de Economía Financiera de la Universidad de Extremadura.

En el estudio se analiza la evolución del tratamiento fiscal del ahorro destinado a previsión y las diversas reformas que se han llevado a cabo en nuestro país en los últimos años a este respecto. A continuación, se hace una revisión crítica de por qué es necesario incentivar fiscalmente el ahorro previsión y si han tenido éxito los estímulos fiscales incorporados en nuestras normas.



PRESENTACIÓN ANUARIO DEL EURO 2022

La Fundación de Estudios Financieros y la Fundación ICO, con la colaboración de Bruegel, presentaron el día 17 de febrero el **Anuario del Euro 2022** en un acto virtual.

La presentación contó con las intervenciones de, José Carlos García de Quevedo, presidente del ICO y de la Fundación ICO; Jorge Yzaguirre, presidente del Instituto Español de Analistas; Fernando Fernández, profesor de Economía y Finanzas en el IE y director del Anuario; Gonzalo García Andrés. Secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, María Demertzis, Subdirectora de Bruegel y Pablo Hernández de Cos, Gobernador del Banco de España.

Desde su lanzamiento, el Anuario del Euro se ha convertido en una obra de referencia en el análisis de distintos aspectos de la Unión Monetaria Europea con el objetivo de aportar y enriquecer el debate, dando a conocer los cambios que se están produciendo, analizar lo que significan y cómo influyen en la sociedad. Es uno de los principales estudios a nivel europeo que, con periodicidad anual, analiza en cada edición, de forma sistemática, los cambios y las previsiones sobre los próximos escenarios que marcarán la actualidad financiera y política de la Unión Europea. La importancia y experiencia de los autores participantes convierte a esta publicación en el referente internacional para entender la Unión Monetaria Europea.

Posterior a la presentación, se grabaron un ciclo de vídeos sobre el Anuario con los siguientes ponentes: Sofía Rodríguez Rico, Economista Jefe y Subdirectora General del Banco Sabadell, Antonio Carrascosa, Universidad de Navarra y colaborador del Anuario del Euro, Enrique Feas, Investigador Principal Real Instituto El Cano. Profesor Adjunto de IE School of Global and Public Affairs y Colaborador del Anuario del Euro e Ignacio Torreblanca, European Council on Foreign Relations.





PRESENTACIÓN ESTUDIO, FINANCIACIÓN DE INTANGIBLES

La Fundación del Instituto Español de Analistas presentó el día 19 de abril el estudio codirigido por Joaquín Maudos. **"Financiación de intangibles"**.



El acto de presentación contó con la participación de Jorge Yzaguirre, presidente del Instituto Español de Analistas, María Abascal, Directora de Public Policy de la AEB, Jose Zudaire, Director General de ASCRI y fue clausurado por Cristina Garmendia, Presidenta de la Fundación COTEC.

La Fundación del Instituto Español de Analistas, sensible a los problemas de acceso a la financiación como impedimento para el crecimiento de la inversión, ha publicado un estudio en el que se analiza la financiación de los activos intangibles, aportando evidencia del caso español. El estudio reúne una serie de contribuciones de destacados expertos en la materia, que analizan cuestiones como: a) la importancia de los intangibles como fuente de crecimiento de la productividad; b) los problemas de su financiación; c) las dificultades de su valoración; d) la importancia del capital privado (venture capital y

private equity); e) la financiación bancaria de los intangibles; y f) el papel de las ayudas públicas, en el caso concreto del I+D+i.



PRESENTACIÓN ESTUDIO, EL PAPEL DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN LA MACROECONOMÍA Y LA ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

El día 19 de mayo se presentó el estudio, **"El papel del cambio climático en la macroeconomía y la asignación de activos"**, elaborado por la Fundación del Instituto Español de Analistas y por Fidelity.

La presentación tuvo lugar en el Auditorio de Renta4 y contó como ponentes con, Jorge Yzaguirre, presidente del Instituto Español de Analistas, Sebastián Velasco, Director General España y Portugal de Fidelity



Internacional, Ana Rivero, Directora de Inversiones Sostenibles de Santander Wealth Management&Insurance, José Luis Blasco, Director Global de Sostenibilidad de Acciona y Santiago Carbó, Catedrático de Economía de la Universidad de Granada y Director del Área Financiera y Digitalización de Funcas.

En el estudio se analiza la importancia del cambio climático en la economía y si el impacto que va a suponer es tenido realmente en cuenta por los gestores profesionales del ahorro.

PRESENTACIÓN DEL ESTUDIO, UNA VISIÓN DE LA BANCA ACTUAL A TRAVÉS DEL COSTE DE CAPITAL Y SUS DETERMINANTES

El día 20 de septiembre tuvo lugar el Debate en torno a la situación actual del coste de capital de la Banca en el Auditorio de Renta4 Banco.

El evento contó con la intervención de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y la presentación del estudio corrió a cargo de Javier Santacruz, Profesor de Finanzas e Investigador del Instituto Español de Analistas.

En la Mesa de Debate participó Alejandra Kindelán, Presidenta de la AEB y Jordi Gual, Presidente de VidaCaixa y fue moderada por Joaquín Maudos, Universidad de Valencia, IVIE y CUNEF.

El estudio analiza qué factores son los que determinan tanto el coste de capital como la rentabilidad de las entidades bancarias. A partir de un análisis con un enfoque práctico se describen un conjunto de actuaciones que serían necesarias para, por un lado, reducir el coste ponderado de capital y, por otro lado, aumentar la rentabilidad sobre capital invertido, atendiendo especialmente al caso de España.



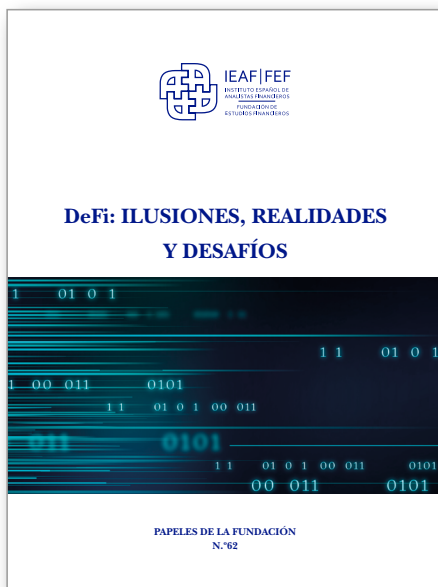
OBSERVATORIO SOBRE LA REFORMA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EUROPEOS 2022

La Fundación del Instituto Español de Analistas realizó la decimotercera edición del informe en el que se hace un seguimiento de las novedades respecto del objetivo de integración de los servicios financieros en Europa.

Los directores del Observatorio son, Ramiro Martínez-Pardo del Valle, Presidente de Solventis SGIIC, Francisco Javier Zapata Cirugeda, Secretario General de Emisores Españoles y Gloria Hernández Aler Socia finReg3.



DEFi: ILUSIONES, REALIDADES Y DESAFÍOS



Dirigido por Carlos Contreras, la Fundación del Instituto Español de Analistas llevó a cabo la elaboración del estudio, **“DeFi: ilusiones, realidades y desafíos”**.

Se trata un documento divulgativo que permite: (i) entender la terminología y el conjunto de conceptos que se han acuñado en torno a las finanzas descentralizadas (DeFi) y (ii) reflexionar sobre el desafío que representa para la industria financiera y para los reguladores y supervisores de los mercados financieros.

CONFERENCIA TAXONOMÍA EUROPEA DE ACTIVIDADES SOSTENIBLES: IMPLICACIONES PARA LAS EMPRESAS Y PARA LAS ENTIDADES FINANCIERAS

El día 24 de febrero tuvo lugar esta conferencia online con la colaboración de Entidades Financieras Sostenibles.

Participaron como ponentes, Helena Viñes, Consejera de la CNMV, Fernando Varela, Codirector de LEAD Sostenibilidad y EFS y Javier Cortés, Codirector de LEAD Sostenibilidad.

A su vez el día 7 de julio, el Instituto Español de Analistas colaboró en la segunda conferencia sobre "La integración de la sostenibilidad corporativa".

Participaron como ponentes, Fernando Varela, Codirector de LEAD Sostenibilidad y EFS, Betina del Valle, Gerente RSE, Grupo Sancor Seguros, Javier Cortés, Codirector de LEAD Sostenibilidad y Jaime Yrazusta, Energy&Sustainability Retail, BBVA Spain.



ACTO DE ENTREGA DE LOS PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO ANTONIO DIONIS SOLER 2021



El jueves 31 de marzo tuvo lugar en la sede del Instituto Español de Analistas la entrega de los Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2021.

El acto contó con la intervención especial de Santiago Carbó, Catedrático de Economía de la Universidad de Granada y Director del Área financiera y digital de FUNCAS.

LA IMPORTANCIA DE ESG PARA RELACIONES CON INVERSORES

El día 14 de junio se celebró en la Bolsa de Madrid la presentación del estudio 2.0 sobre **“La importancia de los asuntos ESG para los departamentos de relación con inversores de las empresas españolas”** elaborado por KPMG con la colaboración de Instituto Español de Analistas y Forética, basado en las opiniones de los profesionales de relación con inversores de compañías españolas cotizadas en 2020 y 2022.

La apertura del acto corrió a cargo de Jorge Yzaguirre, presidente del Instituto Español de Analistas y actuaron como ponentes, Ramón Pueyo, Socio responsable de Sostenibilidad y Buen Gobierno de KPMG España y Jaime Silos, Director de Desarrollo Corporativo de Forética.

LA TRANSFORMACIÓN DE LA INDUSTRIA AEROESPACIAL EN ESPAÑA

El Instituto Español de Analistas organizó el día 10 de octubre el evento **“La transformación de la industria aeroespacial en España”**, moderado por el CEO de Bolsa de Madrid, Jorge Yzaguirre, y en

el que tres expertos abordaron los temas clave del sector.



Intervinieron como ponentes en la mesa de debate, Pedro Duque, astronauta de la agencia espacial europea ESA; Ignacio Mataix, CEO de Indra; y Raúl Verdú, CBDO y cofundador de PLD Space.

EL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS INICIA UNA NUEVA ETAPA

El día 12 diciembre tuvo lugar en la Casa de América el evento de presentación del cambio de marca del Instituto Español de Analistas Financieros.



El Instituto Español de Analistas Financieros renovó su imagen corporativa y cambió su marca a Instituto Español de Analistas, un nuevo nombre con el que amplía su cobertura al abrirse a nuevos formatos de análisis e integrar otros perfiles de analistas.

La presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana, explicó los objetivos para esta nueva fase. “Queremos convertirnos en referente, llegar a un ‘target’ más

amplio, que los jóvenes se sientan atraídos, ser más inclusivos. Llegar a más analistas porque el mundo ha cambiado, el análisis ha cambiado”.

El nuevo logo, que fue diseñado por la agencia Tango, pasa del uso de un acrónimo a un nombre completo, con una nueva tipografía. El cambio en la imagen corporativa va acompañado de la renovación de la página web y las redes sociales, que siguen las mismas líneas estéticas que el logo.

La Fundación de Estudios Financieros, la Escuela FEF y Lighthouse, las tres entidades que componen el Instituto Español de Analistas también han modificado su imagen corporativa al adoptar la nueva tipografía.

Este cambio se enmarca dentro del nuevo plan que la institución está desarrollando para esta nueva etapa y que se apoya en “la excelencia, la innovación, la inclusión y el talento joven”.



ACTIVIDAD CLUB CESGA

Riesgo climático: situación actual y tendencias. Ramón Pueyo, Socio responsable de sostenibilidad y buen gobierno en KPMG España.

El nuevo servicio de análisis ESG Lighthouse. Alfredo Echeverría, Director de Lighthouse.



Engagement colaborativo, ¿por qué es importante?

Experiencias de los PRI y hoja de ruta para el futuro. Antonio Santoro, Head of Southern Europe. Principles for Responsible Investment - PRI.

Proxu Advisor, situación actual y tendencias. Juan Prieto, Director General de Corporate.

Inversión regulada en Criptoactivos. Aportando alfa a la inversión institucional. Albert Salvany, Strategic Advisor de BELOBABA CryptoAsset Management.

ACTIVIDAD CLUB IR (RELACIONES CON INVERSORES)



Debate sobre la problemática de la baja liquidez de las compañías cotizadas. Natalia Aguirre, Directora de Análisis y Estrategia de Renta4 Banco, Javier García Echegaray, Director de Relación con Inversores de Vocento, Beatriz Alonso Majagranzas, Directora de Renta Variable de BME, Javier Ruiz, Director General de Mercados de la CNMV y Jose Javier Miralles, Gestor de Renta Variable de Mapfre AM.

Club IR

Video resumen presentación Informe IDEAS: En busca del interés del inversor. Isabel Troya, Investor Relations Corporate Director en Logista, Luis Guerricagoitia, Director Senior de Comunicación Financiera en LLYC Madrid, Irene de José, Senior Manager, Group Investor Relations en IAG, Tamara Marañón, Directora of Capital Markets en AEDAS Homes y Armando Ares, Chief Investor Relations and Corp. Communications Officer en Viscofan.



NOTAS DE ACTUALIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA 2022

El nuevo impuesto a la banca. Julio 2022. **Javier Santacruz. Economista. Investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Banco Central Europeo: decisiones de política monetaria. Reunión del 08/09/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Banco de la Reserva Federal (FED): decisiones de política monetaria del 21/09/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

El poder de los mercados de bonos. 21/10/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Banco Central Europeo: decisiones de política monetaria. Reunión del 27/10/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

El mercado financiero español ante la invasión de Ucrania. **Javier Santacruz. Economista. Investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

El dictamen del BCE acerca del tributo extraordinario sobre la banca. Noviembre 2022. **Javier Santacruz. Economista. Investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Resultado elecciones EEUU. 09/11/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Banco de la Reserva Federal (FED): publicación actas reunión del 02/11/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre la Directiva CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) ¿Qué cambia? ¿Por qué es (muy) importante? **Alfredo Echevarría. Director de Lighthouse.**

Nota sobre las ayudas a las hipotecas vulnerables a tipo variable. **Javier Santacruz. Economista. Investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre publicación datos de inflación eurozona. Datos mejores de los esperados. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre datos de inflación EEUU nov 2022. Buenos datos que permiten suavizar la subida de tipos. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre tipos de interés US \$. Banco de la Reserva Federal (FED): decisiones de política monetaria del 14/12/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre decisión BCE. Banco Central Europeo: decisiones de política monetaria. Reunión del 15/12/2022. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre datos del PIB. Se publican los datos de crecimiento del PIB en EEUU, Reino Unido y España. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Nota sobre la evolución de los mercados en 2022. Un año dramático para el inversor. **Alfredo Jiménez. Director de Estudios de la Fundación del Instituto Español de Analistas.**

Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2022

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 2022 estuvo compuesto por las siguientes personas:

- **Crespí Cladera, Rafael.** 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.
- **Gómez-Bezares, Fernando.** Catedrático de Finanzas, Universidad de Deusto.
- **Jiménez Fernández, Alfredo.** Director de Análisis y Estudios, FEF y Secretario del Jurado.
- **Marín-Lozano Montón, Ofelia.** Doctora Facultad Ciencias Económicas y Empresariales (ICADE) e IEAF.
- **López Zaballos, Jesús.** Director de la Escuela de Formación FEF
- **Toribio Dávila, Juan José.** Ex Presidente del Instituto Español de Analistas y Presidente del Jurado.
- **Méndez Llera, Javier.** Director General de la Fundación del Instituto Español de Analistas.



Tras la celebración de las dos reuniones, el Jurado de los Premios, acordó por unanimidad el siguiente Fallo:

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

Do bank branches matter? Evidence from mandatory branch closings.

Autores:

Anna Toldrà Simats, UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID; Gabriel Jiménez Zambrano, BANCO DE ESPAÑA; Alfredo Martín Oliver, UNIVERSIDAD ISLAS BALEARES; José Luis Peydró Alcalde, IMPERIAL COLLEGE LONDON-UNIVERSITAT POMPEU FABRA y Sergio Vicente Rodríguez, UNIVERSITÉ DU LUXEMBOURG.

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

Climate transition risks and financial stability.

Autores:

Juan Carlos Reboredo Nogueira UNIVERSIDAD DE SANTIAGO DE COMPOSTELA; Javier Ojea Ferreiro, JRC EUROPEAN COMMISSION y Andrea Ugolini, UNIVERSITY MILAN-BICOCCA”.



**PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO
RAFAEL TERMES CARRERÓ 2022**

Con el objeto de fallar la VII edición de los PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO RAFAEL TERMES CARRERÓ, con fecha 3 de noviembre de 2022, se ha reunido el Jurado, nombrado en su momento por la Junta Directiva de la Delegación Catalana del Instituto Español de Analistas.

El jurado de la edición 2022 estuvo compuesto por las siguientes personas:



**FUNDACIÓ CATALANA
D'ANALISTES FINANCERS**

- **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 dos trabajos finalistas.

Se acuerda por mayoría, el siguiente fallo:

Declarar DESIERTO el Premio en esta VII edición, de acuerdo con los criterios de valoración de los trabajos en la Bases nº 3 y 4 de los Premios.

Delegación
del Instituto
Español de
Analistas
en Catalunya

Delegación del Instituto Español de Analistas en Catalunya

ACTIVIDADES



● ENTORNO ECONÓMICO 2022: SITUACION ACTUAL, PERSPECTIVAS Y DESAFÍOS.

El día 19 de enero tuvo lugar el webinar sobre el entorno económico del 2022: situación actual, perspectivas y desafíos. Esta jornada tiene lugar cada año.

Inició el debate Cirus Andreu, presidente de la Delegación Catalana del Instituto Español de Analistas, el cual hizo una breve introducción sobre los ponentes y abrió el debate en torno a los tres temas siguientes:

1. Covid y crecimiento económico
2. Inflación y política monetaria y
3. Economía española y Fondos NextGenerationEu.

Contamos con la participación de Sofía Rodríguez, Economista jefe y subdirectora General de Banco Sabadell y con Enric Fernández, economista jefe y director de planificación estratégica y estudios de CaixaBank.

Acabamos la sesión con un turno de preguntas moderado por Cirus Andreu.

ENCUENTRO ANUAL DE LA DELEGACIÓN CATALANA DEL INSTITUTO

El día 9 de mayo tuvo lugar nuestro habitual encuentro anual de socios 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 Tobías Martínez, consejero delegado de Cellnex Telecom.



Contamos con la asistencia del secretario general del Instituto Javier Méndez y toda la Junta Directiva de la Delegación Catalana, incluyendo a los anteriores presidentes de la Delegación.

En dicho acto se hizo entrega de las insignias de plata a los socios que cumplían los 25 años en el Instituto y se entregó el premio al mejor analista financiero a Daniel Sullà Dulanto de Trea Asset Management y a Sandra Peña Morán de Banc Sabadell.

También se hizo entrega del primer Premio Rafael Termes Carreró VI edición a Damià Rey Miró y a Pedro V. Piffaut por su estudio “Sobre la independencia de los bancos centrales: el rol de los mercados financieros”.



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

El día 8 de junio tuvo lugar el webinar sobre la presentación del estudio ganador de la sexta edición de los Premios Rafael Termes Carreró.

Dio la bienvenida Cirus Andreu, presidente de la Delegación Catalana del Instituto Español de Analistas, el cual hizo una breve introducción del propósito de los Premios, del trabajo de los premiados y de sus autores.

Acto seguido, se presentó el estudio ganador **"Sobre la independencia de los Bancos Centrales: el rol de los mercados financieros desde la perspectiva actual"** por Damià Rey Miró, economista y profesor de la Universidad de Barcelona en el departamento de Teoría Económica, profesor en la UIC y en la Universidad Abat Oliba CEU y director y fundador del postgrado de Fintech de la Universidad de

Barcelona y por Pedro V. Piffaut, ingeniero en finanzas, magister y doctor en economía por la Universidad de Columbia(NYC) y fundador y director de la empresa de estudios econométricos Langeron Econometrics.



ENCUENTRO FINTECH - CNMV: REGULACIÓN E IMPULSO A LA INNOVACIÓN EN LOS MERCADOS DE VALORES

El día 16 de junio colaboramos con la CNMV en este encuentro presencial y online.

Tuvo lugar en las instalaciones de la CNMV y en se habló de diversos temas: el reto regulatorio de los criptoactivos; Sandbox, una herramienta para el impulso de la innovación; Crowdfunding, el nuevo marco regulatorio europeo; la inteligencia artificial y la computación cuántica en los servicios de inversión; y las tecnologías de registro distribuido en las infraestructuras de los mercados.



PERSPECTIVAS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS PARA EL AÑO 2023

El día 22 de noviembre tuvo lugar la habitual sesión sobre Perspectivas de los mercados financieros para el año 2023. Presentó el acto Margarida Gabarró, presidenta de la delegación catalana y vicepresidenta del Instituto Español de Analistas.

Enric Fernández, economista jefe de CaixaBank, basó su ponencia sobre Perspectivas para el 2023: historias de inflación y Jaume Puig, director general de GVC

Gaesco Gestión, basó su ponencia sobre Inversión en tiempo de inflación postpandemia.



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

Delegaciones del
Instituto Español
de Analistas:
Andalucía,
Canarias, Valencia,
País Vasco y Galicia

Delegaciones del Instituto Español de Analistas. Andalucía, Canarias, Valencia, País Vasco y Galicia.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN ANDALUCÍA

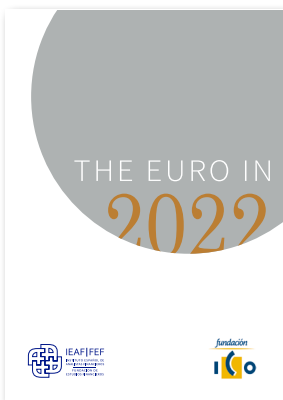
● QUÉ HACE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL HOY PARA EL SECTOR FINANCIERO



La Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía y la Cámara de Comercio de Sevilla, organizaron el día 16 de marzo la conferencia con el título, Qué hace la inteligencia artificial hoy para el sector financiero, donde Fernando Pavón, CEO de Gamco, dio respuestas eficaces basadas en la Inteligencia Artificial a problemas reales en el ámbito financiero.

Le acompañaron en la mesa el presidente de la Delegación del Instituto en Andalucía, Ignacio Fernández-Montes y el director comercial de la Cámara de Comercio de Sevilla, Luis Cordero.

● PRESENTACIÓN-ALMUERZO ANUARIO DEL EURO 2022



Francisco Herrero León, Presidente de la Cámara de Sevilla e Ignacio Fernández-Montes, Presidente de la Delegación del Instituto Español de Analista en Andalucía, presidieron la tradicional presentación-almuerzo del **ANUARIO DEL EURO 2022** que tuvo lugar el miércoles 27 de abril en el Club Cámara Antares.

Como cada año la presentación corrió a cargo de Fernando Fernández, Director del Anuario del Euro.

El día 2 de junio, Fernando Fernández presentó el Anuario en Málaga con la colaboración de Unicaja.

LA IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS ESG PARA LA FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS. MÁLAGA

El día 12 de mayo, la Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía, presentó en Málaga junto con la Confederación de Empresarios en Andalucía (CEA) y la Confederación de Empresarios en Málaga (CEM) esta conferencia que contó con la participación de Ignacio Fernández-Montes, Presidente de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía y Javier González de Lara, Presidente de la Confederación de Empresarios de Andalucía (CEA) y de la Confederación de Empresarios de Málaga (CEM).



Jueves, 12 de Mayo 2022 - 12:00 h a 13:30 h

Alfredo Echevarría, Director de Lighthouse, participó en la ponencia con el título, Por qué las cuestiones ESG son de vital importancia para la financiación de las empresas. De cualquier tamaño. De cualquier sector.

LA IMPORTANCIA DE LOS OBJETIVOS ESG PARA LA FINANCIACIÓN DE LAS EMPRESAS. GRANADA

La Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía junto con la Cámara de Comercio de Granada, organizaron la conferencia con el título, La importancia de los objetivos ESG para la financiación de las empresas, el día 10 de junio en el Auditorio de la Cámara de Comercio de Granada.

Realizaron la bienvenida Gerardo Cuerva, Presidente de la Cámara de Comercio de Granada, CGE y CEPYME e Ignacio Fernández-Montes, Presidente de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Andalucía.

La conferencia con el título, Por qué las cuestiones ESG son de vital importancia para la financiación de las empresas. De cualquier tamaño. De cualquier sector fue realizada por Alfredo Echevarría, Director de Lighthouse.

Por su parte, Beatriz Pérez Solana, Portfolio Manager de Renta4 Banco, realizó la presentación de la conferencia, Criterios ESG e integración en el análisis de inversiones.



CENA DE GALA DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS EN ANDALUCÍA. ENTREGA DE LA INSIGNIA DE ORO 2022



El día 15 de noviembre, en el Restaurante Abades Triana, tuvo lugar la tradicional Cena de Gala de Instituto Español de Analistas en Andalucía donde se entregó la Insignia de Oro del 2022 a Javier Molina, Presidente de Befesa.

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, Ignacio Fernández-Montes.

ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN GALICIA



GALICIA FINANCE DATE

El día 21 de abril, APD en colaboración con el Instituto Español de Analistas y OKTICKET organizaron la primera edición del Galicia Finance Date.

Un encuentro único para la dirección financiera y dirección general de las compañías en el que se combinarán diferentes paneles de debate sobre los nuevos modelos de financiación, las operaciones corporativas, la digitalización y la sostenibilidad.



29 FINANCE FORUM

La Universidad de Santiago de Compostela acogió los días 7 y 8 de julio el 29 FINANCE FORUM, la Reunión Anual de la Asociación Española de Finanzas (AEFIN).

El Foro fue inaugurado con por el Vicerrector de Política Científica, Vicente Pérez Muñuzuri, en un acto que contó con la participación del vicedecano de la Fac. de CC. Económicas y Empresariales, Adrián Dios, el presidente de AEFIN, David Martínez-Miera, y los Forum chair del Foro, los profesores Loreto Fernández, presidenta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Galicia y Luis Otero, del grupo de investigación VALFINAP, de la USC.

WORKSHOP SOBRE FINANZAS SOSTENIBLES

El día 6 de octubre la Delegación del Instituto Español de Analistas en Galicia celebró en Santiago de Compostela el 'Workshop sobre finanzas sostenibles: Impacto de la sostenibilidad en el ámbito financiero'.

La presentación corrió a cargo de Loreto Fernández, presidenta de la Delegación del Instituto en Galicia.



ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN CANARIAS

● INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA EN CANARIAS. CIERRE DE 2021 Y PERSPECTIVAS

El día 9 de marzo tuvo lugar una nueva sesión online para todos nuestros socios bajo el título: **“Informe de Coyuntura Económica en Canarias. Cierre de 2021 y perspectivas”** y fue presentado por José Miguel González Hernández, director de Consultoría en CORPORACION 5 ANALISIS Y ESTRATEGIAS.

El coloquio fue moderado por Esther Sánchez Edo, Presidenta de la Delegación del Instituto Español de Analistas en Canarias y la clausura corrió a cargo de Javier Méndez Llera, Secretario General del Instituto Español de Analistas.



● TIPOS DE INTERÉS EN EL PUNTO DE MIRA

El 27 de octubre tuvo lugar un almuerzo para nuestros socios bajo el título: **“Tipos de interés: en el punto de mira”** y cuyo invitado fue Juan Miguel López Luis, Director del área de Riesgos en CAJASIETE.

El acto tuvo lugar en el Real Casino de Santa Cruz de Tenerife.

● RETOS DEL SECTOR AUTOMOVILÍSTICO

El día 22 de noviembre tuvo lugar un almuerzo bajo el título: **“Retos del sector automovilístico”** y cuyo invitado fue Julio Antoranz, CFO en DOMINGO ALONSO GROUP. En esta reunión, se analizó cómo está cambiando el sector de automoción, qué impactos financieros genera, qué retos tenemos y cómo evolucionará en los próximos años.



Entidades Patrocinadoras de la Fundación



**Escuela FEF
del Instituto
Español
de Analistas**



Escuela FEF del Instituto Español de Analistas

Como en años anteriores, cumpliendo con el programa fundacional de Escuela FEF, la actividad en 2022 se ha realizado bajo tres líneas de negocio principales:

1. Programas de formación para la preparación de certificaciones profesionales.
2. Cursos de formación continua.
3. Cursos y seminarios de especialización.

Las Certificaciones Profesionales continúan siendo el principal atractivo de la Escuela. En 2022, 9.968 alumnos han participado en los diferentes programas de formación que la Escuela imparte para facilitar la preparación de los exámenes de certificación, que abarcan, en la actualidad, las especialidades de analistas financieros, analistas ESG, asesores financieros, gestores de patrimonio, valoradores de empresa, gestores de tesorería y gestores de back office.

Por otro lado, en 2022 la Escuela ha solicitado la expedición de 1,672 certificaciones profesionales para los alumnos que han superado las correspondientes pruebas al finalizar sus diferentes cursos y programas, superando la cifra de 46.312 profesionales financieros españoles acreditados, vía Escuela FEF, desde 1990.

Actualmente, Escuela FEF es centro acreditado de la Federación de Asociaciones de Analistas Financieros Europeos (EFFAS), de la Asociación Internacional de Analistas Financieros (ACIIA), del Chartered Institute for Securities & Investment (CISI), del Instituto Español de Analistas, de la Asociación Europea de Planificadores Financieros (EFPA España) y de la Chartered Alternative Investment Association (CAIA)

Otro de los “pilares” de la Escuela es la formación “in-house”. Son programas formativos, siempre con un enfoque eminentemente práctico, basados en el análisis previo de las necesidades específicas de cada entidad. En 2022 la Escuela ha colaborado en esta modalidad con veintiocho diferentes empresas e instituciones financieras, algunas de las cuales son, además, patronos de la FEF.

Respecto a la actividad internacional que realiza la Escuela, destacamos la actividad en Iberoamérica y la estrecha colaboración con la Federación Europea de Asociaciones de

Analistas Financieros (EFFAS). En Iberoamérica, gracias a los diferentes acuerdos de colaboración académica suscritos en los últimos años, Escuela FEF “tutela” los programas de formación y certificación de los títulos CEFA y CIIA en Argentina y Perú, así como los programas de Asesor Financiero Certificado en Argentina.

En cuanto a la colaboración con la EFFAS, durante 2022 Escuela FEF ha realizado, por delegación de la Federación Europea, las siguientes actividades para los programas ESG ESSENTIALS, DIGITAL ASSETS AND MICA y CESGA (en este último solo los puntos d y e que se mencionan a continuación).

- La cesión de la licencia del copyright en idioma inglés y su posterior distribución a EFFAS.
- La elaboración del contenido del curso en inglés (traducción de la versión española de manuales, preguntas tipo test y ejercicios en su caso).
- La grabación y producción de las sesiones en video.
- El desarrollo del curso en formato elearning y su posterior alojamiento en una plataforma formativa diseñada en inglés para la EFFAS Academy.
- La gestión de los alumnos que se matriculan a través de la EFFAS Academy (altas, bajas, resolución de incidencias, etc.).



PROGRAMAS DE FORMACIÓN PARA LA PREPARACIÓN DE CERTIFICACIONES PROFESIONALES.

Un año más, merece ser destacada la actividad en los cursos para la preparación de las certificaciones exigidas por los reguladores nacionales:

- Mifid II (CNMV): Asesor en Servicios Financieros, Asesor Financiero, Experto en Asesoramiento Financiero y Gestor Patrimonial.
- LCCI (Banco de España): Informador en Crédito Inmobiliario, Experto en Crédito Inmobiliario y Asesor en Crédito Inmobiliario.
- Pero, sin duda, los programas de mayor éxito en Escuela FEF este 2022 han sido aquellos dedicados a la formación en los aspectos ESG para obtener las certificaciones de EFFAS:
- Certified ESG Analysts (CESGA), dirigido a analistas y gestores de activos y carteras, y
- Certified ESG Essentials, dirigido a todos los profesionales que asesoran o informan al inversor minorista, ya sea en instituciones bancarias como en aseguradoras.

Como en años anteriores, además de los programas en abierto programados en 2022 para preparar estas certificaciones, distintas entidades han confiado en Escuela FEF para realizar programas In Company, lo que les permite ajustar de forma más eficiente los programas a sus necesidades para la preparación de estas certificaciones.

- Mifid II: CREDIT SUISSE, GENERALI, MAPFRE, RENTA4 BANCO, SAFE BROK, TELEPERFORMANCE, TRIODOS BANK Y UBS.
- LCCI: API GIRONA, BANCO PICHINCHA, CENTURY 21, GARSA, HOUSFY FINANCE SL, MAPFRE, REDPISO, TECNOCASA, TRIOTEC Y UCI.
- CESGA: A&G BANCA PRIVADA, CAIXABANK AM, IBERCAJA, SANTANDER AM Y MAPFRE.
- ESG Essentials: UCI, AURIGA, BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, MAPFRE, GENERALI y RENTA 4 BANCO.

Además, seguimos desarrollando el resto de los programas de certificación (en modalidad abierto) para la obtención de las certificaciones de analista financiero europeo CEFA® de EFFAS, analista financiero internacional CIIA®, otorgada por la ACIIA, las certificaciones de Valoración de Empresas (CEVE) y Experto en Gestión de Tesorería (EGT) del IEAF, y la de Experto en Gestión de Back Office, que realizamos de forma conjunta con Bolsas y Mercados Españoles.



FORMACIÓN CONTINUA.

En 2022 se diseñaron nuevas actividades para cumplir con la actualización obligatoria de conocimientos que exige tanto Mifid II como LCCI a los profesionales sujetos a las correspondientes normas (30 horas y 15 horas respectivamente).

Estas actividades consisten, básicamente, en cursos de corta duración, en modalidad online, creados con una herramienta e-learning que permite diseñar cursos de fácil navegación y atractivo diseño, en los que, además de facilitar documentación de apoyo, se ofrece una clase grabada por un profesional, de entre 1 y 3 horas, y un test final de conocimientos que el alumno debe superar para obtener su certificado.

Estos cursos de formación continua se ofrecen en abierto, a través de nuestra web, o en modalidad In Company a través de plataformas creadas exclusivamente para los alumnos

de la entidad. Los cursos también pueden ofrecerse a las entidades en formato SCORM para que puedan incorporarlos a sus propias plataformas. En el Anexo 2 se presenta la lista de cursos actualmente a disposición de los alumnos.

Las entidades que contrataron formación continua con Escuela FEF, para una u otra normativa fueron:

AURIGA, BANCO ALCALÁ, BANCO PICHINCHA, BNP PARIBAS, LIONSGATE CAPITAL, ORIGEN, COVISIAN, HOUSELL, GARSÁ, GRUPO FINANCIERO 10, Housfy Finance SL, IDEALISTA, JB CAPITAL MARKETS, LOMBARD ODIER, MAPFRE, REDPISO, RN TU SAFE-BBROK, SOLUCIÓN HIPOTECARIA, TELEPERFORMANCE, UBS y UCI



CURSOS Y SEMINARIOS ABIERTOS.

En 2022 las actividades realizadas en esta rúbrica han sido las siguientes:

Actividades en abierto:

- Master en Bolsa y Gestión de Carteras
- Certified ESG Analyst (CESGA). Se han realizado 5 convocatorias en 2022.
- Certificado de Experto en Valoración de Empresas.
- Programa de Especialización en Inversiones Alternativas



ACUERDOS DE COLABORACIÓN

Una forma de ampliar la oferta formativa y dar visibilidad a Escuela FEF es gracias a los acuerdos de colaboración que mantiene con otras instituciones nacionales e internacionales.

Por su importancia relativa en este 2022 merecen ser destacados los siguientes.

- FINREG: curso Cryptoassets and MiCa for Financial Institutions. Modalidad íntegramente on line. Prepara para la certificación DIAM (Digital Assets and MiCA) de EFFAS.
- IDIASEF: curso Artificial Intelligence Business Program. Prepara para la certificación CAIBA (Certified Artificial Intelligence Business Analyst) que otorgan conjuntamente IDIASEF y el IEAF. Modalidad blended (plataforma on line + clases presencial/streaming).

- Alternative Ratings: curso Private Wealth Management Program. Prepara para la certificación Wealth Management. Modalidad presencial/streaming.
- BitBCB: curso de Gestión y Valoración de Activos Digitales. Prepara para la certificación de Experto en Valoración y Gestión de Activos Digitales. Modalidad Blended (plataforma + sesiones streaming).

Por otro lado, los acuerdos vigentes en 2022 se recogen en la siguiente tabla:

ENTIDAD	ACCIÓN FORMATIVA
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE VALENCIA, COEV	Experto en Gestión de Tesorería (EGT)
CUNEF	CEFA-MIMF (Master en Instituciones y Mercados Financieros)
DIRCOM	Operaciones Bursátiles para Responsables de Comunicación
EFFAS	CEFA/CIIA, CESGA e ESG ESSENTIALS
Institut d'Estudis Financiers (IEF)	CEFA y CIIA
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	CIIA y AFC
Instituto de Estudios Inmobiliarios Financieros (IEIF)	Formación Continua LCCI Programa de Financiación Inmobiliaria (PFI) Examen de certificación curso Valoración de Tasaciones del Instituto de Estudios Inmobiliarios Financieros
KPMG	CESGA ESG Essentials
Social Gob	Certificación Sustainable Finance Manager, SFM
UCI-SIRA	Crédito Inmobiliario
UCLM	Formación continuada para Auditores



MARKETING Y REDES SOCIALES

Escuela FEF sigue muy activa en publicaciones orgánicas en redes sociales lo que ha permitido alcanzar 3.833 seguidores en Twitter, 1.506 seguidores en Facebook y 6.088 seguidores en LinkedIn.



PROGRAMA DE BECAS Y AYUDAS

Finalmente, no por ello menos importante, debemos mencionar el programa de becas y ayudas de la Escuela, adicional a las que se ofrecen a los miembros del Instituto Español de Analistas y a los profesionales de las empresas patronos de la Fundación del Instituto Español de Analistas. Este programa, parte fundamental de nuestra actividad fundacional, se desarrolla conforme a la estrategia de responsabilidad social de la Fundación del Instituto Español de Analistas.

En 2022, la escuela otorgó becas y ayudas por un importe total de 10.567,83 euros. Los requisitos que han de cumplir los candidatos para optar al programa de Becas son: ser titulado universitario, tener menos de 35 años y unos ingresos inferiores a 30.000 euros brutos anuales.

ALUMNOS

Formación en abierto	4.511
Formación in company	4.606
Colaboración con otras escuelas	851
TOTAL	9.968

HORAS

Presencial (+streaming)	1.086
WebSeminars	170
On line	9.739
TOTAL	10.995

TÍTULOS/CERTIFICADOS

Título / Certificado	Entidad Emisora	SIGLAS	Total	En-Nov 2022
Asesor en Crédito Inmobiliario	IEAF	ACI	598	109
Asesor en Servicios Financieros	IEAF	ASF	654	11
Asesor Financiero	IEAF	AF	6.309	465
Certificado de Experto en Gestión de Tesorería	IEAF	CEGT	23	3
Certificado de Experto en Valoración de Empresas, CEVE	IEAF	CEVE	130	3
Diploma de Experto en Gestión de Tesorería	Escuela FEF	DEGT	28	2
Diploma de Experto en Valoración de Empresas, DEVE	Escuela FEF	DEVE	170	3
Experto en Asesoramiento Financiero	IEAF	ExAF	9.872	0
Experto en Crédito Inmobiliario	IEAF	ECI	11.134	21
Experto en Gestión de Back Office	IEAF + BME	GBO	310	9
Gestor Patrimonial	IEAF	GP	2.072	4
Informador en Crédito Inmobiliario	IEAF	ICI	2.190	259
Certified ESG Analyst-CESGA	EFFAS	CESGA	641	147
Certified ESG Essentials	EFFAS	ESG	943	284
Certified European Financial Analyst	EFFAS	CEFA	2.378	350
Certified International Investment Analyst	ACIA	CIA	285	1
Sustainable Finance Manager	IEAF	SFM	2	1
				1.672

Redes Sociales



TW: 3.833 seguidores



FB: 1.506 seguidores



LK: 6.088 seguidores

ACUERDOS DE COLABORACIÓN

ENTIDAD	Acción Formativa
COLEGIO DE ECONOMISTAS DE VALENCIA, COEV	Experto en Gestión de Tesorería (EGT)
CUNEF	Certified European Financial Analyst, (CEFA)
DIRCOM	Operaciones Bursátiles para Responsables de Comunicación
EADA	Certificado de Experto en Valoración de Empresas (CEVE)
EFFAS	Certified ESG Analyst (CESGA)
EFFAS	Certified European Financial Analyst, (CEFA)
EFFAS	ESG Essentials
EFFAS	EFFAS 4 Block Certification Path (4BCP)
EFFAS	EFFAS - Digital Assets and MiCA (DIAM)
IEF Barcelona	Certified European Financial Analyst, (CEFA)
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	Asesor Financiero Certificado (AFC)
Instituto Argentino de Ejecutivos en Finanzas (IAEF)	Certified International Investment Analyst (CIIA)
SOCIAL GOB	Entidades Financieras Sostenibles - Certificación Sustainable Finance Manager
UCI-SIRA	Formación y Certificación en Crédito Inmobiliario
Universidad de Castilla la Mancha	Formación y certificación en Auditoría y Contabilidad
Universidad de Extremadura	Programa Superior en Gestión Patrimonial, Nivel I

PROGRAMAS EN ABIERTO

Acción formativa		Convoc.
Online	Certificado de Asesor en Crédito Inmobiliario (ACI)	2022
	Certificado de Experto en Crédito Inmobiliario (ECI)	2022
	Certificado de Informador en Crédito Inmobiliario (ICI)	2022
	Certificado de Experto en Gestión de Tesorería (EGT)	2022
	Certificado de Experto en Valoración de Empresas (CEVE)	2022
	Certificado Internacional en Gestión de Patrimonios e Inversiones (CISI) – Nivel III	2022
	Certified ESG Analyst (CESGA)	2022
	Certified European Financial Analyst (CEFA)	2022
	Certified Financial Technician (CFTe) (Análisis Técnico) Nivel 0.	2022
	Certified International Investment Analyst (CIIA)	2022
	Cryptoassets essentials and MiCA for financial institutions, ONLINE	2022
	Cursos de Especialización On Line: Cursos Avanzados	2022
	Cursos de Especialización On Line: Cursos Básicos	2022
	Cursos de Especialización On Line: Herramientas de Modelización Financiera	2022
	ESG Essentials	2022
	PSGP NIVEL Básico: Asesor en Servicios Financieros	2022
Presencial+ Streaming	PSGP NIVEL I: Asesor Financiero	2022
	PSGP NIVEL II: Gestor Patrimonial	2022
	Certified European Financial Analyst (CEFA). Presencial/Streaming 2021-2022	Septiembre 2021 - Junio 2022
	Certified European Financial Analyst (CEFA). Presencial/Streaming 2022-2023	Octubre 2022 - Junio 2023
	Certified ESG Analyst (CESGA). Presencial/Streaming 04 2021	Septiembre 2021 - Marzo 2022
	Certified ESG Analyst (CESGA). Presencial/Streaming 05 2021	Diciembre 2021 - Junio 2022
	EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA). Presencial/Streaming 01 2022	Febrero - Julio 2022
	EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA). Presencial/Streaming 02 2022	Mayo - Septiembre 2022
	EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA). Presencial/Streaming 03 2022	Junio - Diciembre 2022
	EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA). Presencial/Streaming 04 2022	Septiembre 2022 - Marzo 2023
	EFFAS Certified ESG Analyst® (CESGA). Presencial/Streaming 05 2022	Noviembre 2022 - Marzo 2023
	Experto en Gestión de Back Office (GBO), MADRID 2021-22	Noviembre 2021 - Junio 2022
	Experto en Gestión de Back Office (GBO), MADRID 2022-23	Noviembre 2022 - Junio 2023
	Master en Bolsa y Gestión de Carteras (MBGC). Presencial/Streaming 2022-2023	Octubre 2022 - Junio 2023
	Certificado de Experto en Valoración de Empresas (CEVE). Presencial / Streaming 2022	Marzo 2022 - Junio 2023
	Programa de especialización en Inversiones Alternativas. Presencial / Streaming	Mayo - Junio 2022
	PSGP NIVEL I: Asesor Financiero. Presencial / Streaming 03 2021	Octubre 2021 - Febrero 2022
	PSGP NIVEL I: Asesor Financiero. Presencial / Streaming 01 2022	Febrero - Junio 2022
	PSGP NIVEL II: Gestor Patrimonial. Presencial / Streaming 01 2022	Febrero - Junio 2022
	PSGP NIVEL I: Asesor Financiero. Presencial / Streaming 02 2022	Mayo - Noviembre 2022
	PSGP NIVEL I: Asesor Financiero. Presencial / Streaming 03 2022	Octubre 2022 - Febrero 2023

Formación continua

LCCI		
Actores del sector inmobiliario I: los promotores	Fiscalidad del mercado inmobiliario	Actualidad en fiscalidad inmobiliaria
Actores del sector inmobiliario II: SOCIMIS	Interpretación de una tasación	Cómo financian los Fondos de Inversión: suelos, proyectos y empresas
Actores del sector inmobiliario III: servicers	La banca y el sector inmobiliario español, el mercado en cifras	Concurso de acreedores en el entorno inmobiliario
Actores del sector inmobiliario IV: SAREB	La construcción.	Cuestiones prácticas resueltas de la LCCI
Actores del sector inmobiliario V: fondos de inversión inmobiliaria	La Promoción Inmobiliaria	Due Diligence de un proyecto inmobiliario
Análisis de inversiones en operaciones inmobiliarias	La promoción inmobiliaria como financiación bancaria	Financiación alternativa del sector inmobiliario. Crowdfunding y crowlending
Análisis de viabilidad de un proyecto urbanístico	Licencias	La banca y el sector inmobiliario. Actualización
Búsqueda y obtención de información para el sector inmobiliario	Métodos Técnicos de valoración	Plan de viabilidad de una inversión inmobiliaria
Comercialización Inmobiliaria digital	Tasaciones estadísticas	Protech para el sector inmobiliario
Criterios prácticos de valoración	Urbanismo	Revisión jurídica del contrato de Préstamo Hipotecario Promotor

MIFI II			
¿Se puede mejorar el asesoramiento financiero si conocemos cómo se comportan los clientes?	Fintech e Insurtech, claves en la nueva normalidad	Nuevos índices de referencia del mercado monetario	Novedad 2022
30 casos de fiscalidad aplicados al Asesoramiento Financiero	Fondos soberanos	Pensiones en España y Europa: riesgos y soluciones	
Activos digitales o cryptoactivos: situación actual y tendencias	Gestión activa vs gestión pasiva	Prevención de Blanqueo de Capitales	
Análisis económico financiero de la empresa	Gestión de carteras en un entorno de tipos cero o negativos	Principales Indicadores inmobiliarios del sector residencial	
Autónomos y Seguridad Social: presente y futuro	Gestión de riesgo de tipo de cambio	Private equity	
Banca ética	Gestión dinámica de una cartera de clientes	Proceso de selección de fondos de inversión	
Behavioral pensions: la economía conductual en las pensiones	Gestión value vs growth	Productos estructurados en la gestión patrimonial	
Behavioural on the screen: cómo mejorar la eficacia en la comunicación con el cliente	Hedge funds	PSD y Open Banking	
Bitcoin y la tecnología de cadena de bloques (blockchain)	Impacto de la tecnología en los mercados financieros	Psicología económica para inversores: directrices de CNMV	
Certificado de depósitos para acciones (CDA's)	Innovación financiera	Publicidad de productos financieros: implicaciones en la relación con el cliente	
Diversificación con sistemas de trading	Introducción a la inversión alternativa	Pymes de alto crecimiento y rendimiento: las Empresas Gacelas	Novedad 2022
El ahorro ante el desafío de la longevidad	Introducción a los sistemas de trading	Riesgo de crédito y derivados de crédito	
El paso del ahorro a la inversión: la planificación financiera	Inversión en commodities o materias primas	Seguridad social y los productos de ahorro	
El sector inmobiliario residencial como alternativa de inversión	Inversión y crecimiento sostenible	SICAV's: situación actual y tendencias	
Envejecimiento de la población, silver economy: concepto, situación, repercusiones	Inversiones de Impacto y SDG Investing con IIC	Situación de la Economía mundial post covid y su impacto en España	
Estrategias conductuales para la venta: una forma diferente de asesorar al cliente	Inversiones en microfinanzas	Sociedades cotizadas del mercado inmobiliario (SOCIMI)	
Estrategias de inversión en momentos adversos del ciclo económico	IORPII: desarrollo normativo en España (fondos de pensiones de empleo)	Startups: nuevas oportunidades de inversión	
Estrategias de valor relativo empleadas por los Hedge Funds	La incorporación de la sostenibilidad en la inversión	Swaps en la gestión patrimonial	
Family office	La inversión en megatendencias	Tendencias en la gestión patrimonial	
Figuras especiales de fondos de inversión	La responsabilidad social corporativa, indicativo de buena gestión empresarial	Un viaje a la excelencia en el asesoramiento financiero	
Finanzas y emociones en el asesoramiento financiero	Liderazgo en el asesoramiento financiero	Unit Linked y Seguros de Rentas	Novedad 2022
Fintech	Nueva normativa de distribución de seguros	Wealthtech: Situación actual y tendencias	
			Planificación fiscal en el ámbito del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones. Ejemplos Prácticos
			Planificación fiscal de las Instituciones de Inversión Colectiva, Unit Linked y rentas vitalicias. Ejemplos
			Planificación fiscal internacional. Ejemplos Prácticos
			Oro y Metales Preciosos como alternativas de inversión en las carteras de valores
			Materias Primas como alternativa de inversión en las carteras de valores
			Inversión en Fondos Alternativos
			Últimas novedades regulatorias que afectan al asesoramiento
			Reformas en la Seguridad Social en España en 2021 y 2022 en materia de jubilación.
			Los planes de pensiones individuales y de empleo tras las modificaciones de 2020 y 2021
			Hay ahorro y previsión más allá de los planes de pensiones
			Cryptoactivos y activos digitales, situación en 2022
			Inflación: Impacto en la toma de decisiones de inversión
			Salidas a Bolsa: Alternativa de inversión para minoristas
			Inteligencia Artificial: El futuro de la Gestión Patrimonial
			Perspectivas de la economía mundial y española 2022 y 2023
			Rating ESG: La clasificación de inversiones sostenibles
			Sector Inmobiliario como inversión alternativa
			Activos inmobiliarios como alternativa de inversión: Diagnóstico y perspectivas
			Finanzas Descentralizadas
			El informe de análisis fundamental como herramienta de asesoramiento financiero
			El euro digital: ¿un martillo en busca de un clavo?

FORMACIÓN IN HOUSE

CESGA



ESG Essentials



Certificación LCCI



Certificación MIFID II



Formación continua
LCCI



Formación continua
MIFID II



Otros



ÁREA INTERNACIONAL

Respecto al área internacional, nuestra actividad en 2022 puede analizarse desde una doble perspectiva. Por un lado, la realizada a nivel institucional por parte del Instituto Español de Analistas y, por otro lado, la realizada en el campo de la formación y certificación de profesionales a través de nuestra Escuela.

A nivel institucional, durante 2022, el Instituto ha continuado mantenido una posición de liderazgo en las distintas actividades de la European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS), con una activa participación en las diversas reuniones, foros y eventos europeos e internacionales organizados a lo largo del año. Recordar que ostentamos la Presidencia de EFFAS, así como la Presidencia de dos de sus cuatro comisiones, en concreto las Comisiones de Financial Reporting y la de Training and Qualification.

El Instituto es también miembro asociado de la Association of Certified International Investment Analyst (ACIIA) y continua con los acuerdos de colaboración académica con el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

Por parte de la Escuela, 2022 ha sido un año de mucha actividad con EFFAS, consolidando nuestro posicionamiento como plataforma oficial y proveedor de la formación e-learning de EFFAS, gracias a los acuerdos de colaboración académica formalizados con la Federación Europea. Prueba de ello es que en 2022, la Escuela gestionó las matriculaciones de más de 713 candidatos a los programas de formación para preparar las certificaciones profesionales de Certified European Financial Analyst (CEFA), Certified ESG Analyst (CESGA) e ESG Essential por EFFAS. Además, se formalizaron acuerdos de colaboración para el desarrollo de los Programas MICA y 4 Blocks Certificación Program. Finalmente, merece ser destacado que los ingresos recibidos desde EFFAS por estos acuerdos ascienden a 213.298,17, un 14% del total de ingresos de la Escuela en 2022.

De forma resumida destacamos los proyectos en los que hemos participado junto a EFFAS en 2022:

Comisión de Financial Reporting

La actividad de la Comisión de Financial Reporting de EFFAS, presidida por Javier de Frutos, ha trabajado a lo largo de 2022 en temas relacionados con las normas financieras y los documentos de consulta publicados por el IFRS, el EFRAG y el IAASB.

En concreto, se han realizado recomendaciones (position papers) sobre los siguientes temas:

- NIIF - EFRAG: Intangibles, mejor información (julio)
- EFRAG: PTF-ESRS Borrador de las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad

- NIIF- S-1, S-2 Información relacionada con el clima (agosto)
- IAASB Grupo de trabajo sobre auditoría y fraude (agosto)
- EFRAG Intangibles, mejor información (Sept)
- EFFAS-EFRAG-IFRS: Estados Financieros Primarios (Nov)
- Acuerdos de financiación de proveedores (marzo)
- Encuesta sobre la NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes (febrero)
- PiR-IFRS.-9 Instrumentos financieros, clasificación y valoración (enero)

Además, se han mantenido reuniones (presenciales) con EFRAG, para discutir temas como la “Contabilización de la contraprestación variable” o “Filiales sin responsabilidad pública”, y otras participaciones en los grupos de expertos del IASB e ISBB en lo que EFFAS participa activamente.

Comisión de Sostenibilidad

La actividad de esta comisión se ha centrado en la organización de la Conferencia EFFAS ESG, celebrada el pasado mes de septiembre en Viena y nuestra activa participación con el nuevo organismo normativo en materia de contabilidad ESG ISSB, con sede en Fráncfort.

Los grupos de trabajo de la Comisión ESG ha trabajado para fijar la opinión de EFFAS en las nuevas tendencias ESG como “Biodiversidad” y “El camino hacia el cero neto”.

En esta Comisión participan José Luis Blasco, Director General de Sostenibilidad de Acciona, y Ramón Pueyo, Socio de Sostenibilidad de KPMG. Ambos miembros del Instituto y titulados CESGA.

Comisión de Formación y Certificación

Es en esta comisión (presidida por Jesús López Zaballos) donde la participación del Instituto y de la Escuela es más relevante. Los principales proyectos de esta comisión en los que hemos participado han sido los siguientes:

- CESGA 3.1 (actualización de activos en octubre de 2022): el CESGA se mantiene a la vanguardia ofreciendo la información más actualizada disponible en el momento de la actualización de 2022 con 19 horas de nuevo material grabado en vídeo. La actualización de 2022 incorpora nuevos temas emergentes relevantes, especialmente en el panorama normativo en rápida evolución, pero también en la inversión responsable en todas las clases de activos y la información ESG.

Además, el Módulo 10 complementario sobre desarrollos regionales ESG cubre no sólo las tendencias recientes en Asia-Pacífico (capítulo que fue reescrito), sino también América Latina y América del Norte. Sin olvidar la integración de Clarity en el Módulo 9, que proporciona a nuestros estudiantes una experiencia real de datos ESG.

- ESG Essentials 2.0: el programa incluye la información más actualizada disponible en el momento de la actualización de 2023 con más de 8 horas de nuevo material grabado en vídeo.
- DiAM 1.0: el programa incluye la información más actualizada disponible en el momento de la actualización con más de 8 horas de nuevo material grabado en vídeo. El programa se realizó en diciembre de 2022.

Lighthouse

Análisis

Independiente

de Compañías



Lighthouse. Análisis independiente de compañías

En cuanto a análisis fundamental de compañías cotizadas, la actividad de Lighthouse en 2022 se resume en:

- 8 nuevas compañías en cobertura en 2022. Desde el inicio de su actividad y hasta diciembre 2022, Lighthouse ha iniciado cobertura de 31 compañías (incluyendo Biosearch, opada en 2021). Manteniendo el objetivo de alcanzar las 40 compañías en cobertura en 2024. En 2023 (ya con 2 nuevas coberturas iniciadas hasta mayo) se alcanzarán las 35.
- Un universo de cobertura que llega tanto al mercado continuo (60% de las compañías cubiertas) como a BME Growth (40%).
- La consolidación del universo de cobertura con una producción regular de notas e informes (c.80 en 2022). 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. En función de lo visto en el período enero-mayo 2023, en este ejercicio habrá un salto de escala en el nivel de producción anual, superándose holgadamente las 100 notas.

Tras 4 años de actividad (2019-2022), el impacto de Lighthouse en la cobertura de análisis del Mercado Español es muy visible. Como puede verse en el cuadro adjunto, las coberturas ya iniciadas por Lighthouse han permitido reducir el ratio de compañías huérfanas nuestro mercado total en c.18 p.p. (del 43% al 25%). En el caso del Mercado Continuo el ratio se ha reducido prácticamente a la mitad (del 27% al 13%).

Impacto de Lighthouse en el nivel de cobertura del mercado español

				"Sin Lighthouse"		"Con Lighthouse" (***)	
	Total Cías	1-3 Analistas	Huérfanas	% Huérfanas	% Huérfanas Extendido (**)	Cobertura Lighthouse	% Huérfanas
Mercado Continuo	115	12	31	27,0%	37,4%	16	13,0%
Corros	6	1	5	83,3%	100,0%	2	50,0%
BME Growth (*)	49	11	37	75,5%	98,0%	12	51,0%
Total Mercado	170	24	73	42,9%	57,1%	30	25,3%
Mercado Continuo "Ex IBEX"	80	12	31	38,8%	53,8%	16	18,8%
Mercado Continuo Total (****)	121	13	36	29,8%	40,5%	18	14,9%
(*) Compañías de BME Growth excluyendo inmobiliarias (SOCIMIS) (**) Suma de las compañías "huérfanas" y de aquellas que tienen muy baja cobertura (1 - 3 analistas) (***) Cobertura de análisis del Mercado Español tomando en cuenta los valores ya analizados por Lighthouse (****) Incluye el Mercado de Corros							

Con el objetivo de seguir contribuyendo a acercar el Mercado Continuo a la plena cobertura de análisis (lo que se conseguiría con el nivel de cobertura objetivo de Lighthouse de alcanzar las 40 compañías; lo que implicaría dejar la tasa de "orfandad" del mercado continuo por debajo del 5% y que, de facto, supone plena cobertura). Todo lo anterior hace referencia al producto y servicio de análisis fundamental de Lighthouse. Pero 2022 también es el año en el que Lighthouse ha iniciado la comercialización de su informe de análisis 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 que 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 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 2022 se emitieron tres certificaciones (todas ellas de compañías cotizadas del mercado continuo). La actividad comercial de contacto de compañías para difundir este nuevo servicio de análisis de Lighthouse se apoya tanto en las compañías ya cubiertas por Lighthouse con producto de análisis fundamental. Como en las delegaciones territoriales del Instituto Español de Analistas.

Revista Análisis Financiero

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.

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 2022



Entrevista a

Ricardo Comín.

Director Ejecutivo de Vontobel España.



Las claves del sector Inmobiliario para 2022: "hotelización", diversificación de la financiación y una oferta mayor y más sostenible.

Jose Ignacio Morales Plaza



Año 2022. Riesgos y Oportunidades.

Nicolás Fernández Piñón



How will public guarantee schemes affect the Public Debt-to-GDP ratio in Spain?

Carlos Contreras y Julio Angulo



Fondos Soberanos: Estrategias de doble objetivo

Javier Capapé



Reflexiones sobre el comportamiento de los mercados financieros durante la pandemia Covid-19

Carlos Bocanegra



Entrevista a **Sebastian**

Velasco, Director General para España y Portugal de Fidelity International



Materias primas, Desarrollo y Geopolítica

Macarena Gutiérrez





Inversión en activos intangibles: propuestas para la mejora de su financiación

Joaquín Maudos



Factores condicionantes de la inflación a largo plazo

Carlos Contreras



Salir a Bolsa a través de una SPAC

Alfredo Jiménez



La resiliencia del sector asegurador en el entorno actual

Marga Gabarró



Cuando los Mercados despiertan (o no): el caso del Reino Unido

José J. Massa

La prueba de riesgo climático del BCE de 2022

José María López Jiménez



Implicaciones de la Fusión en Ethereum para las finanzas descentralizadas

Carlos Contreras



Rentabilidad vs. coste de capital: el reto de la banca en los próximos años

Javier Santacruz Cano





www.institutodeanalistas.com