



INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS DESDE 1965

# Memoria de ACTIVIDADES 2023

Memoria de  
**ACTIVIDADES**  
**2023**



**INSTITUTO ESPAÑOL  
DE ANALISTAS** DESDE 1966

**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](http://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 2023*

*Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró 2023*

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 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 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 2023. 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.

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 el Instituto.

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 2023 y a lo largo de estos cincuenta y nueve años de historia.

Espero que os sea de utilidad e interés esta Memoria 2023, que os invito a repasar.

Un cordial saludo,

**Lola Solana.**

**Cifras  
relevantes del  
Instituto Español  
de Analistas**

# PUNTO DE ENCUENTRO DE TODOS LOS ANALISTAS

cifras  
relevantes



**59**

años de historia

**1.400**

socios

## cifras relevantes



## cifras relevantes



**+200**

candidaturas a  
Premios de  
Investigación

**7.000**

alumnos al año

**11.000**

horas impartidas

**30.000€**

presupuestados  
en Becas

**4.200**

alumnos in company

**15**

certificaciones

**Actividad  
del Instituto  
Español de  
Analistas**

## Programa Fundacional 2023

En las reuniones del Consejo Asesor Conjunto, se revisaron los trabajos del Programa 2023 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

### ANUARIO DEL EURO 2023

La Fundación de Estudios Financieros y la Fundación ICO, con la colaboración de Bruegel, presentaron el día 2 de marzo el **Anuario del Euro 2023** en el Auditorio Uría Menéndez.



Tras las presentaciones institucionales 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 Grupo ICO y el resumen de las principales conclusiones del Anuario por parte de su coordinador, Fernando Fernández, tuvo lugar una mesa redonda en la que participaron el secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, Gonzalo García, la presidenta de la AEB, Alejandra Kindelán, el director general de Economía y Estadística del Banco de España, Ángel Gavilán, y el director adjunto de la Oficina de Representación de la Comisión Europea en Madrid, Lucas Gómez-Ojeda.

El Anuario del Euro es uno de los principales estudios a nivel europeo que cada año analiza los grandes retos del proceso de integración y que analiza las tendencias sobre los próximos escenarios que marcarán la actualidad financiera y política de la Unión Europea. La importancia y experiencia de los autores participantes convierten esta publicación en un referente internacional para entender cuáles serán las principales tendencias en el proceso de la construcción europea.

## CLAVES DE LA REGULACIÓN FINANCIERA: CÓMO AFRONTAR LA FRAGMENTACIÓN

La Fundación del Instituto Español de Analistas junto con KPMG, organizaron el día 25 de mayo en las oficinas de KPMG de Torre de Cristal de Madrid la presentación del informe, **Claves de la regulación financiera: cómo afrontar la fragmentación.**



El documento aborda cómo la tendencia a la desglobalización de la economía mundial en los últimos años ha afectado al sistema financiero mundial y si la regulación ha sido un factor detrás del proceso de fragmentación financiera al que asistimos.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y contamos con un panel de expertos compuesto por, Gloria Hervás, Directora de Public Policy de Banco Santander, Santiago Fernández de Lis, Head of Regulation de BBVA, Francisco Uría, Socio responsable global de Banca de KPMG y fue moderado por Enric Fernández, Economista Jefe de CaixaBank.

## DEBATE SOBRE EL RETORNO DE LA INFLACIÓN A LARGO PLAZO

El día 8 de junio, presentamos el informe elaborado por la **Fundación del Instituto Español de Analistas** y **Fidelity Internacional** sobre el retorno de la inflación en el Auditorio de Renta4 Banco.

En el informe que se analizan varios factores que tienen efecto en la inflación a medio plazo y se plantea si este impacto es tenido en cuenta por los gestores profesionales del ahorro.

Participaron como ponentes de la sesión, Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, Ángel Gavilán, director general de Economía y Estadística del Banco de España, Enric Fernández, economista jefe de Caixabank y Sebastián Velasco, director general para España y Portugal de Fidelity Internacional.

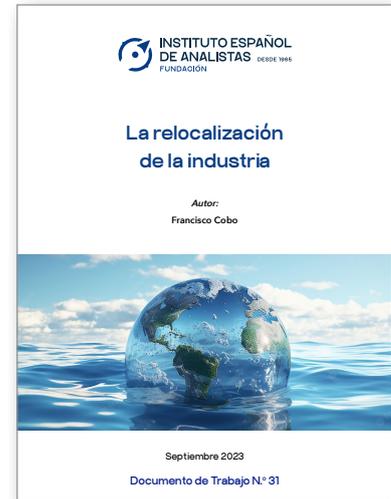


## ● LA RELOCALIZACIÓN DE LA INDUSTRIA

El día 3 de octubre presentamos el estudio de la Fundación del Instituto Español de Analistas con el título, **La relocalización de la industria** en el salón de actos de la Bolsa de Madrid.

¿Cómo afecta a nuestro país la relocalización? ¿Qué podemos aportar a las empresas para que se establezcan en España? ¿Ha fracasado la globalización? Éstas son algunas de las preguntas que se respondieron en esta presentación.

La bienvenida corrió a cargo de Javier Méndez Llera, Director general y secretario general del Instituto y actuaron como ponentes, Francisco Cobo, autor del informe, Javier Santacruz, investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas, Luis Pinheiro, Economista del Dpto. de Planificación y Estudios de Caixabank en un debate moderado por Alfredo Jiménez, director de análisis y estudio del Instituto Español de Analistas.



## ● MÁS ALLÁ DEL PIB: ¿QUIÉN CRECE Y A QUÉ PRECIO?

La Fundación del Instituto Español de Analistas junto con Future Policy Lab presentó el día 19 de octubre el informe, **Más allá del PIB: ¿Quién crece y a qué precio?** en el Círculo de Bellas Artes de Madrid.

El documento destaca cómo dos de los grandes desafíos del siglo XXI han erosionado la capacidad de una magnitud como el PIB para reflejar el avance y el bienestar de un país: [la desigualdad](#) y el cambio climático.

La introducción corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y contó con los siguientes ponentes en la mesa de debate, Olga Cantó, Catedrática de Economía de la UAH y senior



Fellow de Future Policy Lab, José Juan Ruíz, Presidente del Real Instituto Elcano, José Luis Blasco, Director global de Sostenibilidad de Acciona, Marta Suárez Varela, Economista senior del Banco de España, Javier Soria, Fellow de Future Policy Lab, doctorado PSE y coautor del informe y estuvo moderado por Marta Domínguez, Doctoranda en el CEMFI y miembro del consejo científico del Real Instituto Elcano..

## FINANCIACIÓN DE INVERSIONES EN REDES DE TELECOMUNICACIONES



El día 15 de noviembre se celebró en el Auditorio de Uría Menéndez de Madrid la presentación del estudio de la Fundación del Instituto Español de Analistas con el título, **Financiación de inversiones en redes de telecomunicaciones**.

En el estudio se realiza un análisis económico-financiero de los principales actores implicados en esta financiación que debe desarrollarse en un campo de juego equilibrado para todos.

Participaron como ponentes, Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, Javier Santacruz, autor del estudio, Meinrad Spenguer, CEO de MásMóvil, José Miguel García, Emprendedor de Telecomunicaciones y Fernando Cordero, Analista en Banco Santander.

## JORNADA DE DEBATE SOBRE RESOMENDACIONES DE INVERSIÓN Y MEDIDAS ALTERNATIVAS DE RENDIMIENTO (APM): LOS RETOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El día 23 de noviembre tuvo lugar la Jornada con el título, **Los retos del análisis financiero**.

En la sesión se debatieron los retos a los que se enfrenta la profesión de analista financiero en un entorno en el que la regulación y las nuevas tecnologías afectan de forma significativa a su actividad.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y el discurso de apertura lo realizó Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV.

La primera mesa de debate tuvo como título, **Las recomendaciones de inversión: conclusiones de supervisión**. Javier Ruiz del Pozo, Director de mercados secundarios de la CNMV, realizó la presentación.

Fue un debate sobre los retos actuales del análisis financiero: como aumentar las recomendaciones de inversión, nuevos canales de difusión de recomendaciones, uso de la tecnología, efectos de la nueva regulación. La mesa de debate estuvo compuesta por, Natalia Aguirre, Renta 4 Banco, Patricia López del Río, Credit Suisse Gestión y Javier Ruíz Capillas, Santander Asset Management. Actuó de moderador, Javier Méndez Llera, Instituto Español de Analistas.

La segunda mesa de debate se tituló, **Criterios de la CNMV sobre las medidas alternativas de rendimiento (APM)**. Eduardo Manso, Director de Información Financiera y Corporativa de la CNMV fue el encargado de realizar la presentación.



El debate giró en cómo explicar mejor las medidas alternativas de rendimiento para no confundir al inversor. Los ponentes fueron, José Martins, JB Capital, David Cabeza, Renta 4 Gestora y Antonio Trelles Suárez, GAM. Alfredo Echevarría, Lighthouse, actuó como moderador.

## CONSEJOS DE LOS MEJORES PARA TRIUNFAR

El jueves 26 de enero iniciamos el ciclo de conferencias con el título, **Consejos de los mejores para triunfar** donde participaron como ponentes, Eduardo Baviera, CEO de Clínica Baviera, José Miguel Isidro, Consejero Ejecutivo de Ibervalles, Enric Asunción, Fundador de Wallbox. Moderó el debate, Ignacio Méndez, Head European Bank Equity Research de Banco Santander.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.



## ● CLAVES PARA INVERTIR EN INFRAESTRUCTURAS

El día 23 de febrero tuvo lugar esta interesante conferencia donde **Carlos Doussinague** nos dio las claves para invertir en infraestructuras, su rentabilidad y desarrollo.



Carlos Doussinague es Ingeniero Industrial con más de 27 años de experiencia en **gestión de inversiones en infraestructuras, capital riesgo, gestión de fondos y estrategia** de los cuales 23 los ha desarrollado dirigiendo diferentes puestos en el Banco Santander.

El discurso de bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

## ● PRESENTACIÓN REIG JOFRE

Como cada año, el día 7 de marzo tuvo lugar la presentación detallada de los resultados 2022 de **Reig Jofre**.



Participaron como ponentes, Ignasi Biosca, CEO y Roser Gomila CFO, ambos de Reig Jofre.

## ● RECENT DEVELOPMENTS IN SUSTAINABILITY REPORTING

El día 27 de marzo tuvo lugar este webinar vía zoom en el que contamos con Alexander Bassen, Full Professor of Capital Markets and Management en la Universidad de Hamburgo y Miembro del G7 Impact Task Force, London.

Esta conferencia fue exclusiva para socios del Instituto, miembros del Club CESGA y miembros del Club IR.



## CONSEJOS DE LAS MEJORES PARA TRIUNFAR

Nuestra versión femenina de Consejo de los mejores para triunfar tuvo lugar el 8 de mayo en la Bolsa de Madrid.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y David Jiménez-Blanco, presidente de la Bolsa de Madrid y vicepresidente de BME.

Actuaron como ponentes en la mesa de debate, Carmen Pinto, CEO de Nicolás Correa, Isabel Lozano, CEO de Atrys Health, Cristina García-Peris y Directora de desarrollo corporativo y estrategia del Grupo Azora. Moderó el debate, Eduardo Lecubarri, Director global de estrategia en pequeñas y medianas empresas de JP Morgan.



## ENCUENTRO CON PARLEM TELECOM EN LA SEDE DEL INSTITUTO



El día 11 de mayo tuvimos un encuentro en la sede del Instituto con **Parlem Telecom** donde presentaron los resultados y novedades de la compañía.

Participó como ponente, Ernest Pérez-Más, presidente y CEO de Parlem Telecom.

## IDEAS PARA ENCONTRAR IDEAS

El día 4 de julio, presentamos el informe realizado por Lighthouse con motivo de su quinto aniversario, **Ideas para encontrar ideas**, en el salón de actos de la Bolsa de Madrid.

En el informe se analizan en profundidad 30 Small & Micro Caps del mercado español.

Lighthouse inició su actividad en 2018 y ya es un productor de análisis fundamental muy relevante en el segmento Micro Cap del mercado español. Mejorando significativamente sus ratios de cobertura. Y ayudando, a todo el mercado, a encontrar ideas de inversión.



## ENTREGA BRÚJULA DEL AÑO 2023



El día 21 de junio tuvo lugar el acto de entrega de la **Brújula del Año 2023**.

En esta edición el galardón lo recibió, **Pablo Isla** 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 expresidentes del Instituto, Juan Palacios, Juan José Toribio, Aldo Olcese, Xavier Adserà, Juan Carlos Ureta y Jorge Yzaguirre.

## INAUGURACIÓN SEDE INSTITUTO Y ENTREGA DE LOS PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO ANTONIO DIONIS SOLER 2023



El día 11 de julio inauguramos la nueva sede del Instituto Español de Analistas en la calle Núñez de Balboa en un acto donde se hizo entrega de los **Premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2023**.

Contamos con la intervención especial de Fernando Fernández, Director del Anuario del Euro y Consejero del Banco de España que actuó como padrino de esta edición.

## ENCUENTRO WOMEN IN BANKING. LA BANCA COMO IMPULSORA DEL EMPRENDIMIENTO

El día 22 de noviembre tuvo lugar el encuentro **Women in Banking** donde Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas hizo una entrevista a Raúl Verdú, co-fundador de PLD Space.

Participaron como ponentes en la mesa redonda, Lucía Hojman, responsable de estrategia y desarrollo de negocio de BBVA SPARK, Maite Cerdón Ucar, directora de Growth en Santander España y Esther Magallon Manos, directora de admisión de riesgos de Microbank.

La mesa estuvo moderada por Asier González Linaza, director de empresas en Santander España.



## ANALISTALKS 2023



 CLUBS DEL INSTITUTO



 NOTAS DE ACTUALIDAD ECONÓMICO-FINANCIERA 2023

A lo largo de 2023, se han publicado varias notas de actualidad relacionadas con los siguientes temas:

Evolución de los mercados, inflación, PMI, PIB, tipos de interés, decisiones BCE, datos de consumo, medidas de la FED, tensiones de los mercados, bancos europeos, reforma de las pensiones, informe CGPJ, anteproyecto ley autoridad defensa del consumidor financiero, conflicto palestino-israelí, impuesto de la banca, inversión minorista... y muchas más.

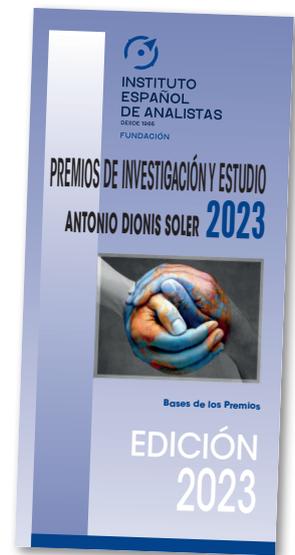
Puedes consultar todas estas notas de actualidad en nuestra página web, [www.institutoespañoldeanalistas.com](http://www.institutoespañoldeanalistas.com).

## PREMIOS DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIO ANTONIO DIONIS SOLER 2023

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 2023 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 Caixa-bank 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:

**“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.

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

 **PREMIOS DE INVESTIGACIÓN  
Y ESTUDIO RAFAEL TERMES  
CARRERÓ 2023**

Con el objeto de fallar la VIII edición de los Premios de Investigación y Estudio Rafael Termes Carreró, con fecha 9 de noviembre de 2023, se reunió el Jurado, nombrado en su momento por la Junta Directiva de la Delegación para Catalunya del Instituto Español de Analistas.



FUNDACIÓ CATALANA  
D'ANALISTES FINANCERS

El jurado de la edición 2023 estuvo compuesto por las siguientes personas:

- **Margarida Gabarró Olivet**, presidenta de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto.
- **Cirus Andreu Cabot**, vocal de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto.
- **Ramón Adell Ramón**, Catedrático de Economía de la Empresa en la UB y vicepresidente de la Fundación CEDE
- **Carmen Ansotegui Olcoz**, Profesora del Departamento de Economía y Finanzas de Esade
- **Eduardo Martínez Abascal**, Vocal de la Junta Directiva de la Delegación para Cataluña del Instituto y profesor de Financial Management Department en el IESE Business School.

- **José Luis Oller Ariño**, Doctor en Ciencias Económicas, consejero de ICF Holding, de Banco Sabadell Inversiones y Patrón de la Fundación del Círculo de Economía.
- **Jordi Melé Carné**, Profesor Titular Dep. Economía (Teoría Económica) de la UB.

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

Se acuerda por mayoría, el siguiente fallo:

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

**«Una metodología para medir la incertidumbre económica y su aplicación al caso español»**

Autor: **Miguel Ángel Ariño Martín**. Profesor del departamento de análisis de decisiones del IESE.

Delegación  
del Instituto  
Español de  
Analistas  
en Catalunya

## Delegación del Instituto Español de Analistas en Catalunya

### ACTIVIDADES

#### VALORACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS EN 2022

El día 8 de marzo tuvo lugar en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona la sesión sobre Valoración de los resultados de las sociedades cotizadas en 2022.

Inició la sesión Margarida Gabarró, presidenta de la Delegación Catalana del Instituto, la cual hizo una breve introducción sobre los ponentes y dio entrada a Cirus Andreu moderador de esta sesión.

Contamos con la participación de Gemma Hurtado, directora de renta variable en Solventis y miembro del consejo de CFA Society Spain, Oscar Rodríguez, director de renta variable europea en Banco Sabadell y Francisco Salvador, director y fundador de FGA Research.



## ENCUENTRO ANUAL DE LA DELEGACIÓN CATALANA DEL INSTITUTO

El día 22 de mayo tuvo lugar nuestro habitual encuentro anual de los miembros de la delegación catalana.



Este año se le hizo entrega de la insignia de oro del Instituto a **Barcelona School of Economics**, a través de su presidenta Teresa García-Milà.

Al acto asistieron la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola

Solana 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 miembros que cumplían los 25 años en el Instituto y se entregó el premio al mejor analista financiero para Ernesto Akerman, Director en Colliers Internacional.

Como representante de la Generalitat, asistió al acto Josep M<sup>a</sup> Vilarrúbia, secretario general del departamento de Economía y Hacienda de la Generalitat de Catalunya.

## SESIÓN DEBATE SOBRE EL IMPACTO DE LA REFORMA DE LA UNIÓN EUROPEA EN MATERIA DE LA ESTRATEGIA DE INVERSIÓN MINORISTA

El día 18 de julio tuvo lugar en el Círculo Ecuestre de Barcelona, la sesión-debate sobre el impacto de la Reforma de la Unión Europea en materia de la estrategia de Inversión Minorista.

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:

- Cirus Andreu, consejero de Sandman Capital Partners, miembro de la junta de Inverco de Cataluña y de la junta del Instituto Español de Analistas.
- Fernando Zunzunegui, coordinador legal de EFPA España y asesor del consejo de FECIF.
- Carlos Esquivias, director del área de seguros personales y asesoría fiscal y miembro del comité de dirección de Unespa.
- Xavier Blanquet, director de negocio de Banca Privada de Banco Sabadell.



## ● SESIÓN CON APIEC. COMO ANALIZAR LA CUENTA DE RESULTADOS DE UN BANCO

El día 27 de septiembre tuvo lugar en una sala del Círculo de Economía una sesión con la Asociación de Periodistas de Información Económica de Cataluña (APIEC).

Esta vez la sesión era como analizar la cuenta de resultados de un banco.

Como ponente contamos con la participación de Gerardo Artiach, de relación con inversores&ratings de Banco Sabadell.

## ● SESIÓN SOBRE ENTORNO ECONÓMICO 2024: SITUACIÓN ACTUAL, PERSPECTIVAS Y DESAFÍOS

El día 4 de diciembre tuvo lugar la habitual sesión sobre Perspectivas de los mercados financieros para el año 2024 en la sala de actos de la Bolsa de Barcelona.

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

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



Delegaciones del  
**Instituto Español  
de Analistas:**

Andalucía.

Canarias.

Valencia.

País Vasco.

Galicia.

Aragón, Navarra y La Rioja.

Balares

## 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 2023 EN SEVILLA

El día 30 de mayo se celebró la presentación del Anuario del Euro 2023 en la sede de KPMG de Sevilla.

El presidente de la delegación del Instituto en Andalucía, Ignacio Fernández-Montes dio la bienvenida junto con Nicolás Sierra, socio responsable de KPMG en Andalucía, Extremadura y Canarias.

Fernando Fernández, director del Anuario del Euro hizo la presentación y la clausura corrió a cargo de Francisco Uría, socio responsable global de banca y mercados de capital de KPMG en España.

#### ● CENA DE GALA. ACTO DE ENTREGA INSIGNIA DE ORO 2023 DE LA DELEGACIÓN EN ANDALUCÍA

El día 27 de noviembre, en el Restaurante Río Grande de Sevilla, tuvo lugar la tradicional **Cena de Gala de Instituto Español de Analistas en Andalucía** donde se entregó la Insignia de Oro 2023 a Cristina de Parias Halcón, Consejera de Endesa, BBVA Méjico y Sanitas.



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

### FORO ALIANZA 3X3 GALICIA. ARMAS FINANCIERAS PARA EL SECTOR AGROALIMENTARIO: PROYECTOS Y DESARROLLO

El día 3 de febrero, la delegación del Instituto Español de Analistas en Galicia, orga-

INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS 1956 GALICIA FORO ALIANZA 3X3 | 2023

**ARMAS FINANCIERAS PARA EL SECTOR AGROALIMENTARIO: PROYECTOS Y DESARROLLOS**

VIERNES, 3 DE FEBRERO 2023, 10:00 H  
 Cámara de Comercio, Industria, Servicios y Navegación  
 C/ Alameda, 32, A Coruña  
 Asistencia gratuita previa inscripción  
 Aforo limitado [inscripción](#)

COLABORAN:

Cámara xesgalicia Sabadell BME LLYC CORDILAS

nizó el primer Foro del año dentro del ciclo “Alianza 3x3 Galicia 2023” que aglutina expertos e instituciones de tres ámbitos complementarios: el Sector Privado empresarial y financiero, el Sector Público y la Universidad.

En esta ocasión el Foro analizó y debatió de forma presencial sobre las distintas fuentes o fórmulas de financiación a las que recurrir para el desarrollo o nueva implementación de proyectos de ámbito agroalimentario, de tanta relevancia para Galicia.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y Antonio Couceiro, presidente de la Cámara de Comercio de A Coruña.

Participaron como ponentes, Rubén Aguión, director Xeral de Xesgalicia, Carlos López y Jorge Espinosa de Banco Sabadell, Fernando Moraleda, director de la Oficina Next Gen Agro de Llorente y Cuenca, Jesús González Nieto, director gerente de BME Growth y Consejero de MARF y Manuel Galdo, director general de la Cámara de Comercio de A Coruña.

## ● GALICIA FINANCE DATE 2023. LA FUNCIÓN FINANCIERA EN TIEMPOS INCERTOS

El día 28 de febrero, el Instituto Español de Analistas participó como colaborador en el encuentro **Galicia Finance Date 2023**, jornadas organizadas por APD.

Abrió la sesión nuestros dos socios Javier Santacruz y Miguel Vázquez Taín situando a los asistentes en el nuevo entorno económico financiero que está viviendo nuestro país, en el caso de Javier, y el de nuestra comunidad, en el caso de Miguel.



## ● CURSO DE VERANO EN LA UNIVERSIDAD DE SANTIAGO DE COMPOSTELA

La delegación gallega del Instituto realizó, los días 22 y 23 de junio, un **Curso de Verano en la Universidad de Santiago de Compostela** dedicado a las nuevas tecnologías de impacto en sector financiero cuyo objetivo fue dar a conocer los retos a los que se

está enfrentando tras la digitalización global, haciendo especial hincapié en la aplicación de la tecnología blockchain, los mercados de criptoactivos, y el impacto de la Inteligencia Artificial en la Banca y en los Mercados Financieros.



Contamos con un plantel de profesorado de lujo conformado por miembros del Instituto Español de Analistas, profesionales de BME, de Abanca y diversas empresas Fintech.

## ● NUEVOS ACTIVOS DIGITALES: ASPECTOS BÁSICOS E IMPACTO EN LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL

El día 2 de octubre tuvo lugar la primera Jornada sobre **Educación Financiera** de la delegación del Instituto Español de Analistas en Galicia con la colaboración del Observatorio AFFE (*Accounting and Finance for Entrepreneurship Monitor*) para la educación financiera de emprendedores y pequeños empresarios.

En la jornada intervinieron, Ernesto López-Valeiras (Coordinador AFFE), Loreto Fernández (Presidenta de la Delegación de Galicia del Instituto Español de Analistas), Domingo García Coto (Director del Servicio de Estudios de Bolsa de Madrid y Director del Servicio de Estudios de BME) y Juan José Juega Cuesta, Socio Auditor de Cuentas EUDITA FAIR VALUE AUDITORES.



## ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN ARAGÓN, NAVARRA Y LA RIOJA

### ● INAUGURACIÓN DE LA DELEGACIÓN DEL INSTITUTO EN ARAGÓN, NAVARRA Y LA RIOJA



El día 8 de noviembre el Instituto Español de Analistas inauguró su Delegación en **Aragón, Navarra y la Rioja** de la mano de Ibercaja.

En dicho acto, tuvo lugar la presentación del estudio de la Fundación del Instituto con el título, **La relocalización de la industria**.

La bienvenida corrió a cargo de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y Oscar del Diego, presidente de la delegación del Instituto en Aragón, Navarra y La Rioja.

La presentación del estudio la realizó su director, Francisc Cobo y la mesa de debate estuvo compuesta por Javier Santacruz, investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas, Luis Pinheiro, director de planificación y estudios de Caixabank y Francisco Cobo, director del estudio.

Moderó la mesa de debate, Raquel Blázquez, directora de inversiones de Banca Provada de Ibercaja.

Contamos con la intervención Institucional de Enrique Barbero, director de comunicación y relaciones institucionales de Ibercaja y la clausura del acto la realizó, Javier Martínez, director general de política económica del Gobierno de Aragón.

## ACTIVIDADES DEL INSTITUTO EN BALEARES

### INAUGURACIÓN DE LA DELEGACIÓN DEL INSTITUTO EN BALEARES

A comienzos del año 2024, tuvo lugar la inauguración de la Delegación del Instituto en Baleares donde se incluirá su actividad en la próxima memoria del año 2024.





# Entidades Patrono de la Fundación



**Escuela FEF  
del Instituto  
Español  
de Analistas**



## Escuela de Formación

**10.620 horas de formación impartidas. 6.815 alumnos. 294 certificaciones profesionales emitidas. 23 entidades en nuestros programas de formación In-house y formación continua (MiFID y LCCI). Preparación de 17 certificaciones profesionales. Más de 20 diferentes programas ofrecidos en abierto. 12.559 seguidores en Redes Sociales.**

En 2023, Escuela FEF es centro acreditado de la Federación de Asociaciones de Analistas Europeos (EFFAS), de la Asociación Internacional de Analistas Financieros (ACIIA), del *Chartered Alternative Investment Analysts Association (CAIA)*, del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y de la Asociación Europea de Planificadores Financieros (EFPA España), siendo los programas de formación para preparar las Certificaciones Profesionales otorgadas por estas instituciones el principal atractivo de la Escuela.

A lo largo de 2023, más de 6.815 alumnos han participado en los diferentes programas de formación que la Escuela imparte para facilitar la preparación de los exámenes de certificación de las instituciones de las que es centro acreditado, que abarcan, en la actualidad, las especialidades de analistas financieros, analistas ESG, asesores financieros, gestores de patrimonio, valoradores de empresa, gestores de tesorería, gestores de back office e informador y asesor de crédito hipotecario.

Además, merece ser destacado la puesta en marcha en 2023 de dos nuevas certificaciones: la de *Artificial Intelligence Business Analyst (CAIBA)* y la de Gestión y Valoración de activos Digitales. La primera, otorgada conjuntamente por el Instituto IDIASEF y el Instituto Español de Analistas, mientras que la segunda la otorga la Federación Europea (EFFAS).

En 2023 la Escuela ha solicitado la expedición de 294 certificaciones profesionales para los alumnos que han superado las correspondientes pruebas al finalizar sus diferentes cursos y programas, superando la cifra de 47.462 profesionales financieros españoles acreditados, vía Escuela FEF, desde 1991.

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 2023 la Escuela ha colaborado en esta modalidad con veintidós diferentes empresas e instituciones financieras, algunas de las

cuales son, además, patronos de la Fundación del Instituto Español de Analistas.

Entre ellos desatacan los nuevos programas de *Wealth Management* para diferentes colectivos de Renta4 Banco, Generali y Mapfre y el Programa de Especialización en Inversiones Alternativas impartido para gestores de activos y banqueros privados de Credit Suisse.

Otro hito importante en este 2023 es la elaboración para CAIXABANK, tras resultar seleccionada en el proceso de licitación lanzado por la entidad para proveer la formación continua en MIFID, Seguros y LCCI para empleados y empresas del grupo, de un total de 25 cursos que se entregaron en formato SCORM, por un total de 35 horas, que la entidad ha incorporado en su intranet.

En cuanto a los acuerdos de colaboración con otras instituciones académicas, el pasado 30 de mayo formalizamos un acuerdo con Universidad Nebrija para la impartición conjunta del Master en Finanzas, que integra en su syllabus la certificación de Analista Financiero Europeo. Así mismo, el 9 de octubre se formalizó con la firma Sofftek un acuerdo para promocionar de forma conjunta el programa de certificación "*Financial Change Promoter*", desarrollado por Sofftek y certificado por el Instituto Español de Analistas.

Además, continuamos con los acuerdos de certificación con CUNEF, en su Master Universitario en Instituciones y Mercados Financieros (para el título CEFA), y con la Universidad de Barcelona en su Master de Fintech, Blockchain y mercados financieros (asesor financiero y gestor de activos digitales).

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, CIA y Asesor Financiero Certificado en Argentina.

Además, en 2023 hemos firmado un acuerdo en Ecuador con AVALUAC, empresa especialista en Valoración y Control de Activos, líder en su país, para la comercialización y promoción del Curso de Experto en Valoración de Empresas de Escuela FEF y la gestión de exámenes presenciales en Ecuador. Por su parte, en Colombia, hemos empezado conversaciones con el Autorregulador del Mercado de Valores Colombiano (AMV) para ofrecer la certificación CESGA en ese país.

En cuanto a nuestra actividad para la Federación Europea de Analistas, seguimos gestionando la plataforma e-learning de la Federación, centro de soporte de la *EFFAS Academy*, que, al cierre del año, entre altas y bajas superan los 2.900 alumnos. Al mismo tiempo, hemos generado las actualizaciones del CESGA y la creación de los cuatro cursos que integran el "*Four blocks Certification*" en la plataforma:

- EFFAS Certified Investment Manager®
- EFFAS Certified Portfolio Manager®
- EFFAS Certified Financial Manager®
- EFFAS Certified Risk Manager®

También en 2023 la Escuela celebró diferentes sesiones en formato *webinar* como forma de promocionar sus respectivos programas. En concreto, las temáticas fueron las siguientes:

- “Gestión de activos digitales: el futuro de las finanzas”. Impartido por D. Jesús Sánchez Bermejo, D. Valentín Santamaría y D. Miquel Roig el 12 de septiembre. Asistieron 52 personas que se conectaron vía zoom.
- “Inversiones temáticas a través de fondos de inversión”. Impartido por Dña. Patricia Pomares, Senior Portfolio Manager de Caixabank Asset Management, realizado en colaboración con el Grupo Caixabank, el día 4 de octubre. Asistieron 67 personas que se conectaron vía zoom.
- “Claves para un gestión y adopción del cambio exitosa”. Impartido por D. Luis Revilla y Dña. Victoria del Valle para promocionar la nueva certificación de *Financial Change Promoter* el día 28 de noviembre. Se registraron 65 personas.
- “Un año de reestructuraciones en la nueva ley concursal”. Impartido por D. Enrique Martín y D. José María Portillo para promocionar el curso y la posterior certificación de “Experto en Reestructuración Empresarial y Refinanciaciones”, celebrado el 12 de diciembre. Se registraron 98 personas.

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 socios 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. En 2023 se otorgaron 16 becas, 9 para jóvenes talentos y 7 becas profesionales, por un importe total de 6.063 euros.

- Becas Profesionales: Dirigidas a alumnos por encima de los 35 años. Llegan hasta el 25% de la matrícula del curso o programa si trabajan y 30% si están en desempleo. Rentas anuales inferiores a 40.000€.
- Becas Jóvenes Talentos: Menores de 35 años y rentas inferiores a 30.000€ anuales. Llegan hasta el 40% de la matrícula del curso o programa.

## Actividad Enero – Diciembre 2023

ALUMNOS	En-Nov 2023	%
Formación en abierto	1.740	25,53%
Formación in company	4.174	61,25%
Colaboración con otras escuelas + Instituto (formación)	901	13,22%
<b>TOTAL</b>	<b>6.815</b>	

HORAS	En-Nov 2023	%
Presencial (+streaming)	855	8,05%
WebSeminars	431	4,06%
On line	9.334	87,89%
<b>TOTAL</b>	<b>10.620</b>	

HORAS - DETALLE	Presencial (+streaming)		WebSeminars		On line	
	En-Nov 2023	%	En-Nov 2023	%	En-Nov 2023	%
Formación en abierto	685	80,12%	49	11,37%	3.970	42,53%
Formación in company	95	11,11%	382	88,63%	4.916	52,67%
Colaboración con otras escuelas + Instituto (formación)	75	8,77%			448	4,80%
<b>TOTAL</b>	<b>855</b>		<b>431</b>		<b>9.334</b>	

## Relación de Entidades que han participado en los diferentes proyectos de Escuela FEF

CERTIFICACIÓN	ENTIDAD
Certificación CESGA	CAIXABANK
EMPRESA	FORMACIÓN
GENERALI	Generali Wealth Management Program (GWMP)
RENTA 4	Marco Estratégico del Grupo Familiar: Family Offices
MAPFRE	Ciclo de Conferencias Wealth Management (WM)
AESA	Análisis de Inversiones
CAIXABANK	Formación en Regulación y Gestión de Riesgos ESG
CREDIT SUISSE	Programa de Especialización en Inversiones Alternativas (PEIA)

Lighthouse  
Análisis  
Independiente  
de Compañías



## Lighthouse. Análisis independiente de compañías

En cuanto a análisis fundamental de compañías cotizadas, la actividad de Lighthouse en 2023 se resume en:

- 5 nuevas compañías en cobertura en 2023 (Seresco, Agile, Energy Solar Tech, Iflex y Vanadi). Desde el inicio de su actividad y hasta diciembre 2023, Lighthouse ha iniciado cobertura de 35 compañías (incluyendo Biosearch, opada en 2021, y Mondo TV, también opada en 2023). Manteniendo el objetivo de alcanzar las 40 compañías en 2024. 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).
- Un universo de cobertura que llega tanto al mercado continuo (50% de las compañías cubiertas) como a BME Growth (50%).
- La consolidación del universo de cobertura con una producción regular de notas e informes (c.100 en 2023). La producción sigue acelerándose (c.80 notas en 2022). Y en función de lo visto en el período enero-mayo 2024, en este ejercicio habrá un nuevo salto de escala en el nivel de producción anual, superándose holgadamente las 120 notas.
- A lo que debe añadirse la publicación en el mes de mayo (como ya se hiciera por primera vez en mayo 2023) 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 20 p.p. (del 42% al 22%). En el caso del Mercado Continuo el ratio se ha reducido prácticamente a la mitad (del 25% al 12%).

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 2023 Lighthouse consolida su actividad en la comercialización de informes de sostenibilidad o certificación ESG. Un proyecto de enorme importancia para el Instituto Español de Analistas Financieros 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 2023 se emitieron seis certificaciones (en su mayoría de compañías cotizadas del mercado español de renta variable). 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 Financieros.

**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.

Os invitamos a que entréis y conozcáis “Análisis Financiero”

([www.analisis-financiero.ieaf.es](http://www.analisis-financiero.ieaf.es))

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



Implicaciones de la Fusión en Ethereum para las finanzas descentralizadas.

**Carlos Contreras**



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

**José J. Massa**



Is maintaining the net wealth tax a wise strategy?

**Carlos Contreras**



Un futuro sin Libor.

**María José Gómez Yubero**

La prueba de riesgo climático del BCE de 2022.

**José M<sup>a</sup> López Jiménez**



La resiliencia del sector asegurador en el entorno actual.

**Marga Gabarró**



La edad de jubilación en las reformas de pensiones.

**Diego Valero**



Anatomía de los retornos extraordinarios: los *multi-baggers*.

**Adolfo García Nombela**





Entrevista a

**Rafael Hurtado,**  
Director de Inversiones y de  
Estrategia de Allianz.



El EBITDA parece un  
Mac Guffin.

**Alfredo Echevarría**



Información ambiental, la  
gran ausente en los estados  
de información no financiera.  
Mucho ruido y pocas nueces

**Quentin Aubineau y  
Ana Barreira**



Vuelta al cole ¿otra vez?

**María Redondo**

La extraña resiliencia de  
los mercados ante la crisis  
financiera.

**Javier  
Méndez Llera**



Valuing Innovation.

**Francisco J.  
López Lubian**



Do net wealth taxes make  
countries poorer?

**Carlos Contreras**



El control de inversiones  
extranjeras tras la apro-  
bación del Real Decreto  
571/2023.

**David López  
Velázquez**





Los retos de la relocalización de la cadena de suministro (Supply Chain) y cómo la función de compras puede aportar valor en esta transformación.

**María Lozano**



Cómo abordar la fragmentación financiera.

**Lola Solana**

Inflación a largo plazo: El papel de las cuatro Ds.

**Sebastián Velasco**





[www.institutodeanalistas.com](http://www.institutodeanalistas.com)