



**Resumen de prensa**

**octubre 2023**

# Dirigentes

## Microcaps españolas: una oportunidad sorprendente (y también, evidente)

18/10/2023

Artículo de opinión firmado por Alfredo Echevarría, director de Análisis de Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.



**Alfredo Echevarría**  
Director de Análisis de  
Lighthouse, del Instituto  
Español de Analistas



## MICROCAPS ESPAÑOLAS: UNA OPORTUNIDAD SORPRENDENTE (Y TAMBIÉN, EVIDENTE)



**Toda apuesta por una recuperación macro es más fácil de aprovechar en el segmento Microcap**

**S**abemos que en la renta variable (cotizada) española hay “vida” fuera del IBEX 35. Aunque con mucha frecuencia esa “vida” quede reducida, en la mentalidad del inversor, a los valores “Pequeños y Medianos” (Small & Mid Caps). Una simplificación que en el caso del mercado español es especialmente injusta. Y muy poco útil.

Los llamados Small Caps son valores con capitalización de EUR 300 – 1.000 Mn. Mientras que el término Mid Cap se reserva para el rango EUR 1.000 – 3.000 Mn. ¿Y aquello que no alcanza los EUR 300 Mn de Mkt Cap? En ese caso hablamos de Microcaps (EUR 50 – 300 Mn). Nanocaps por debajo de ese nivel.

La estructura del mercado español es peculiar. Con un gran peso del segmento Microcap, que representa un tercio de los valores cotizados en España (60 vs un total de 180). Con un valor de mercado agregado de c. EUR 10.000 Mn (c.1,5% del valor total de la Bolsa: incluyendo Mercado Continuo y BME Growth). Un tipo de compañías muy abundantes y, con frecuencia, poco o nada analizadas. Ni siquiera observadas. Literalmente, desapercibidas.

Las Microcaps del mercado español presentan una estructura sectorial muy peculiar, distinta al conjunto del mercado o el IBEX 35.

- Los sectores Inmobiliario y Tecnológico están hiper-representados: suponen un tercio

de las Micro Caps españolas. Una rareza absoluta si se considera que el sector tecnológico no alcanza el 0,5% de peso en el Mercado Continuo. El 2% en el caso del inmobiliario.

- Además, estamos ante un segmento de compañías con un componente cíclico muy superior al del mercado (más del 50% de las Microcaps españolas pertenecen a sectores típicamente cíclicos; por debajo del 40% en mercado total).

La idea es simple. Y es una llamada de atención. Estamos ante una amplia oferta de alternativas de inversión. Que presenta oportunidades en sectores (casi) sin representación entre los Blue Chips, ni siquiera en Small & Mid Caps. Los casos de la Tecnología o el Inmobiliario son claros. Quien quiera invertir en ellos en España debe mirar necesariamente hacia las Microcaps.

A lo que se une una componente cíclica mucho mayor que la que encontramos en el conjunto del mercado. Toda apuesta por una recuperación macro es más fácil de aprovechar en el segmento Microcap.

Valores cotizados tanto en el Mercado Continuo como, especialmente, en BME Growth. Un mercado para el que no nos cansaremos de reclamar atención. Una “cantera” constante de buenas alternativas de inversión en sectores y ramas de actividad con frecuencia sin presencia en el Mercado Continuo.



**Toda apuesta por una recuperación macro es más fácil de aprovechar en el segmento Microcap**

19/10/2023

Artículo de opinión firmado por Alfredo Echevarría, director de Análisis de Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

# Microcaps españolas: una oportunidad sorprendente (y también, evidente)



**Alfredo Echevarría**

Director de Análisis de  
Lighthouse, del Instituto  
Español de Analistas

Sabemos que en la renta variable (cotizada) española hay "vida" fuera del IBEX 35. Aunque con mucha frecuencia esa "vida" quede reducida, en la mentalidad del inversor, a los valores "Pequeños y Medianos" (Small & Mid Caps). Una simplificación que en el caso del mercado español es especialmente injusta. Y muy poco útil.

Los llamados Small Caps son valores con capitalización de EUR 300 - 1.000 Mn. Mientras que el término Mid Cap se reserva para el rango EUR 1.000 - 3.000 Mn. ¿Y aquello que no alcanza los EUR 300 Mn de Mkt Cap? En ese caso hablamos de Microcaps (EUR 50 - 300 Mn). Nanocaps por debajo de ese nivel.

La estructura del mercado español es peculiar. Con un gran peso del segmento Microcap, que representa un tercio de los valores cotizados en España (60 vs un total de 180). Con un valor de mercado agregado de c. EUR 10.000 Mn (c.1,5% del valor total de la Bolsa: incluyendo Mercado Continuo y BME Growth). Un tipo de compañías muy abundantes y, con frecuencia, poco o nada analizadas. Ni siquiera observadas. Literalmente, desapercibidas.

Las Microcaps del mercado español presentan una estructura sectorial muy peculiar, distinta al conjunto del mercado o el IBEX 35.

- Los sectores Inmobiliario y Tecnológico están hiper-representados: suponen un tercio de las Micro Caps españolas. Una rareza absoluta si se considera que el sector tecnológico no alcanza el 0,5% de peso en el Mercado Continuo. El 2% en el caso del inmobiliario.

- Además, estamos ante un segmento de compañías con un componente cíclico muy superior al del mercado (más del

50% de las Microcaps españolas pertenecen a sectores típicamente cíclicos; por debajo del 40% en mercado total).

La idea es simple. Y es una llamada de atención. Estamos ante una amplia oferta de alternativas de inversión. Que presenta oportunidades en sectores (casi) sin representación entre los Blue Chips, ni siquiera en Small & Mid Caps. Los casos de la Tecnología o el Inmobiliario son claros. Quien quiera invertir en ellos en España debe mirar necesariamente hacia las Microcaps.

A lo que se une una componente cíclica mucho mayor que la que encontramos en el conjunto del mercado. Toda apuesta por una recuperación macro es más fácil de aprovechar en el segmento Microcap.

Valores cotizados tanto en el Mercado Continuo como, especialmente, en BME Growth. Un mercado para el que no nos cansaremos de reclamar atención. Una "cantera" constante de buenas alternativas de inversión en sectores y ramas de actividad con frecuencia sin presencia en el Mercado Continuo.

Este mayor componente cíclico explicaría el mal comportamiento reciente de nuestras Microcaps: -17% vs IBEX 35 -12m. Aunque batiendo sistemáticamente (-12m, -3y, -5y) tanto a las Microcaps europeas (MSCI Europe Micro Cap) como al BEX Small Cap Index.

El contexto apunta a una progresiva mejora de los fundamentales del mercado: desaparición de la amenaza de recesión, estabilidad del crecimiento PIB en tasas del +2%/año, progresiva moderación de la inflación subyacente, fin del proceso de subida de tipos...

En ese contexto debe entenderse esta llamada de atención hacia un tipo de compañías que con frecuencia ofrecen una combinación (sector, crecimiento, muy bajos múltiplos), imposible de encontrar entre los valores grandes y líquidos. No hay que perder de vista a las Microcaps españolas. Su "momento" puede estar más cerca de lo que pensamos... ■

**T**oda  
apuesta por una  
recuperación  
macro es  
más fácil de  
aprovechar en  
el segmento  
Microcap

## Reconocimiento a Insur por su compromiso con la sostenibilidad

25/10/2023

Se trata de la calificación AA, elaborada por Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

Otros medios locales de Andalucía también han publicado el mismo breve: **Granada Hoy**, **Diario de Cádiz**, **Málaga Hoy**, **Europa Sur**, **Diario de Almería**, **Huelva Información**, **Diario de Jerez** y **El Día de Córdoba**.

## Reconocimiento a Insur por su compromiso con la sostenibilidad

---

### Redacción SEVILLA

Grupo Insur ha obtenido la calificación AA, de desempeño muy elevado en el rating ESG 2023, gracias a su compromiso global con la sostenibilidad. La compañía de gestión integral inmobiliaria, con más de 78 años de experiencia en el sector y que cotiza en bolsa desde 1984, ha alcanzado 79 de 100 puntos en la calificación AA.

Esta calificación refleja el compromiso y excelencia de Grupo Insur en áreas claves de sostenibilidad; incluyendo el medio ambiente, las relaciones con la comunidad, la gestión empresarial responsable, el gobierno corporativo y la transparencia en la comunicación. La certificación es elaborada por Lighthouse, perteneciente al Instituto Español de Analistas Financieros.

26/10/2023

Artículo de opinión de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas. También publicado en [online](#).

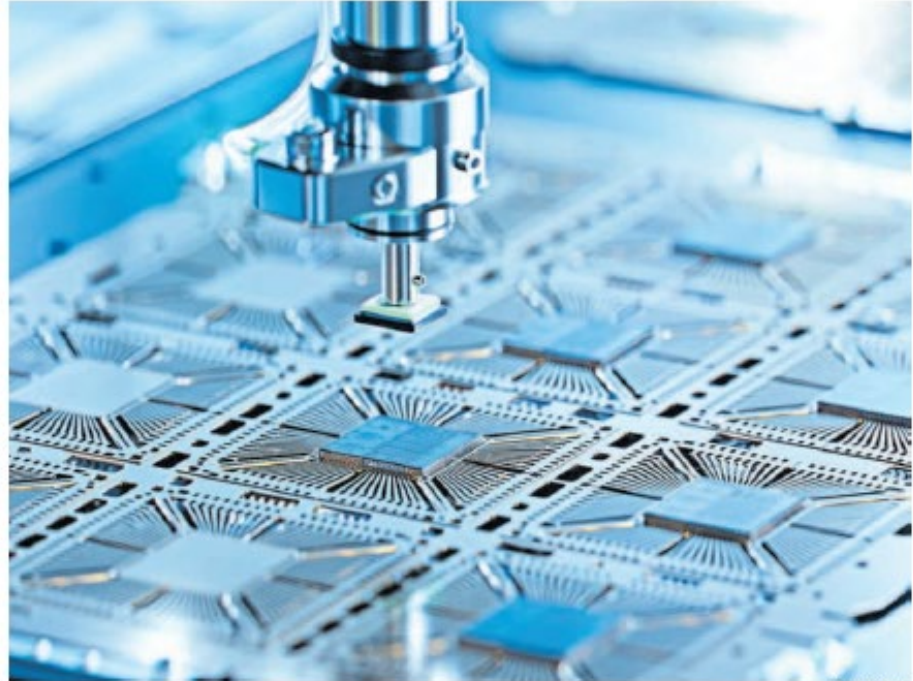
**L**os grandes acontecimientos que hemos vivido en los últimos años han tenido efectos en la globalización de la economía. El concepto de globalización ha sufrido muchos cambios en el tiempo, pero podríamos definirlo como la interconexión de los países del mundo en diferentes campos, como el económico, el político y el social.

Las recientes interrupciones de la cadena de suministro relacionadas con la pandemia, la guerra de Ucrania, el aumento de los costes de transporte, el riesgo arancelario y otros factores geopolíticos plantean numerosas dudas sobre el futuro de la globalización, o al menos de la forma en que la conocemos ahora. La nueva realidad puede hacer necesaria una relocalización de la actividad productiva, hasta ahora ubicada en países emergentes. De acuerdo con la encuesta de Gartner realizada a mediados de 2022 entre 400 líderes de la cadena de suministro, el 74% de ellos realizó cambios en el tamaño y ubicaciones de su red de abastecimientos. A medida que las restricciones mencionadas anteriormente, unidas a la inflación, los objetivos de sostenibilidad y a la presión que ejercen las políticas nacionales sobre las cadenas de suministro globales, han hecho necesario que las grandes compañías multinacionales se adapten a este nuevo entorno.

Por su parte, las grandes potencias mundiales, como Estados Unidos y la Unión Europea, se están planteando un rediseño de sus políticas industriales para reducir dependencias del exterior que pueden ser claves para su economía.

En la UE, por su parte, ha aprobado la Inflation Reduction Act (IRA), que ha provocado un debate y reacciones muy importantes en el seno de la UE y de sus Estados miembros, cuyos intereses están generalmente alineados. La Ley de Reducción de la Inflación norteamericana, aprobada en 2022, tiene como objetivo reducir la inflación mediante la reducción del déficit y se centra en la producción de energía sostenible y barata. Pero hay un numeroso paquete de leyes asociadas a la IRA, como normas para financiar la producción de semiconductores en Estados Unidos, mejorar la cadena de suministros, ciberseguridad, mayor inversión en investigación, reformas educativas, etc.

Europa ha respondido siguiendo el ejemplo de Estados Unidos y, en marzo de 2023, aprobó la Ley de Industria Net-Zero que se engloba dentro del Green Deal y la Ley de Materias Primas Fundamentales. Dicho de otro modo, la Comisión Europea ha lanzado una batería de normas con el objetivo de reducir emisiones, ser capaces de fabricar dentro del territorio estos componentes estratégicos para bajar las importaciones y convertirse en líder industrial, aumentar o conseguir la independencia energética mediante el uso del hidrógeno (Banco Europeo de Hidrógeno), energía fotovoltaica y otras fuentes de energía renovable, y aplicando una reforma en la configuración del mercado eléctrico. Para lograr estos ob-



GETTY IMAGES

## Cómo fomentar la relocalización de la industria en España

**Por Lola Solana. LA reubicación de la actividad productiva es una gran oportunidad, pero para ello hay que hacer reformas estructurales notables**

Presidenta del Instituto Español de Analistas



**Se deben impulsar políticas para mejorar la burocracia como modo de facilitar el acceso a la financiación y constitución de empresas**

jetivos, la Unión Europea se compromete a crear unas condiciones favorables que motiven la transición sostenible hacia una industria de cero emisiones.

La UE debe prestar a este tema la máxima atención, ya que presenta dependencias externas fundamentales en áreas como el comercio, la energía, las materias primas, la digitalización, las finanzas y los mercados laborales, según un estudio reciente publicado por el BCE, y estas dependencias son comunes a la UE y a los Estados que la forman.

¿Puede España jugar un papel importante en la relocalización de la industria? ¿Cómo afectaría a nuestro país? ¿Qué podemos aportar a las empresas para que se establezcan en España? ¿Ha fracasado la globalización? Estas son algunas de las preguntas que hay que plantear. Sin duda, España puede jugar un papel muy importante en la relocalización por muchos motivos, pero tiene que llevar a cabo reformas estructurales importantes. Su posición geográfica y ventaja natural para la producción de energía renovable, junto con una infraestructura de primer nivel,

puede ayudar a impulsar la industria de cero emisiones. España deberá acometer un paquete de medidas para construir un marco legislativo favorable, así como incrementar el gasto en I+D, reformar la educación para orientar a la población activa hacia la nueva industria e incluso otorgar suelo en regiones con alto nivel de despoblamiento con el fin de salvar áreas empobrecidas. En especial, se deben impulsar políticas para mejorar la burocracia como modo de facilitar el acceso a la financiación y constitución de empresas y de estimular las alianzas público-privadas para alcanzar estos objetivos. No debemos olvidar que España tiene un marco legal robusto y que es supervisado por la Unión Europea, lo que otorga a nuestro país y empresas un alto grado de protección jurídica.

La teoría económica nos muestra que España puede y debe convertirse en un jugador destacable dentro de los planes europeos, pero ello va a requerir de una voluntad política firme, y es nuestra clase política la que deberán acometer estas reformas de manera consensuada y consistente a lo largo del tiempo.

## europa **press**

**La escuela del Instituto Español de Analistas forma a más de 46.000 personas en cuatro años**

02/10/2023

El teletipo se ha replicado en [elconfidencialdigital.com](http://elconfidencialdigital.com), [bolsamania.com](http://bolsamania.com), [forbes.es](http://forbes.es), [valenciaplaza.com](http://valenciaplaza.com), [diariosigloxxi.com](http://diariosigloxxi.com), [broker.norbolsa.com](http://broker.norbolsa.com), [estrategiasdeinversion.com](http://estrategiasdeinversion.com), [pressdigital.es](http://pressdigital.es), [mercadofinanciero.com](http://mercadofinanciero.com) y [negocios.com](http://negocios.com).



**Escuela FEF forma a más de 46.500 personas de más de un centenar de entidades en 4 años**

02/10/2023

## europa **press**

**El Instituto Español de Analistas llama a convertir a España en un actor importante de la industria europea**

03/10/2023

El teletipo se ha replicado en [bolsamania.com](http://bolsamania.com), [elconfidencialdigital.com](http://elconfidencialdigital.com), [diariosigloxxi.com](http://diariosigloxxi.com), [estrategiasdeinversion.com](http://estrategiasdeinversion.com), [forbes.es](http://forbes.es), [negocios.com](http://negocios.com), [broker.norbolsa.com](http://broker.norbolsa.com), [pressdigital.es](http://pressdigital.es) y [diarioeconomia.com](http://diarioeconomia.com).

Además, [fotos.europapress.es](http://fotos.europapress.es) ha compartido la fotografía.



**El Instituto Español de Analistas pide voluntad política para que España juegue un papel clave en la reindustrialización europea**

05/10/2023



## El Instituto Español de Analistas llama a convertir a España en un actor importante de la industria europea

05/10/2023



## La bolsa española sube el 0,85 % y recupera la cota de 9.200 puntos

06/10/2023

Declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas. El teletipo ha sido replicado en [lavanguardia.com](http://lavanguardia.com), [elimparcial.es](http://elimparcial.es) e [infobae.com](http://infobae.com).



## El IBEX 35 recupera el 9.200

06/10/2023

Declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.



## Las bolsas europeas se rehacen a última hora aunque no evitan una semana teñida de rojo

06/10/2023

Declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas. El teletipo ha sido replicado por [es.investing.com](http://es.investing.com), [infobae.com](http://infobae.com)

# Ejecutivos

**El Instituto Español de Analistas advierte sobre el comportamiento de los mercados por el conflicto palestino-israelí**

10/10/2023

**LA VANGUARDIA**

**El conflicto en Israel y Palestina impulsa los valores refugio**

11/10/2023

Declaraciones de Javier Méndez Llera, secretario general del Instituto Español de Analistas.

**valenciaplaza**

**David Osuna (Cuatroochenta): "Estamos centrados en el crecimiento orgánico y las mejoras operativas"**

13/10/2023

Incluye datos del informe publicado por el analista Enrique Andrés de Lighthouse bajo el título 'Resultados 1S23: se aceleración de Ebitda' y también el informe elaborado por BME Growth fruto de la colaboración entre el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF) y Bolsas y Mercados Españoles (BME). La noticia también ha sido publicada en [castellonplaza.com](http://castellonplaza.com) y [alicanteplaza.es](http://alicanteplaza.es).



**Más allá del PIB: ¿Quién crece y a qué precio?**

16/10/2023

Artículo de opinión firmado por Javier Santacruz, economista e investigador del Instituto Español de Analistas.



## Cuando el Gobierno sólo aspira a empatar con el Plan Presupuestario

17/10/2023

Debate organizado por el Instituto Español de Analistas y el Círculo de Bellas Artes en torno al nuevo informe de Future Policy Lab «Más allá del PIB».



## El Instituto Español de Analistas y Softtek se alían para «formar líderes del cambio en el sector financiero»

19/10/2023



## El Instituto Español de Analistas y Softtek se unen para formar líderes del cambio en el sector financiero

19/10/2023



## El aumento de la desigualdad y el cambio climático limitan la capacidad del PIB para medir el bienestar

20/10/2023

Repasa el informe 'Más allá del PIB: ¿quién crece y a qué precio?', elaborado por el Future Policy Lab y el Instituto Español de Analistas.

## El Instituto Español de Analistas y Softtek se unen para formar líderes del cambio en el sector financiero

20/10/2023

También se ha replicado en [elnegocio.es](http://elnegocio.es), [pymesymas.com](http://pymesymas.com), [iberopress.es](http://iberopress.es), [infocapital.es](http://infocapital.es), [idiario.es](http://idiario.es) y [tecnobitt.com](http://tecnobitt.com).

## MUNDIARIO

PRIMER PERIÓDICO GLOBAL DE ANÁLISIS Y OPINIÓN

## Repensando el bienestar: la desigualdad y el cambio climático como factores claves

Repasa el informe titulado *Más allá del PIB: ¿quién crece y a qué precio?*, presentado por el centro de estudios Future Policy Lab y el Instituto Español de Analistas.

20/10/2023

## FUNDSPEOPLE

### Las imágenes de la fiesta FundsPeople 2023: el 15 aniversario

20/10/2023

Aparecen Lola Solana y Rosa Ortega, responsable de Relaciones Institucionales en el Instituto Español de Analistas Financieros y la Fundación de Estudios Financieros.



### Joyas de BME Growth y oportunidades para el pequeño inversor

23/10/2023

Participación en una mesa de debate de Luis Esteban, analista de Lighthouse, un proyecto respaldado por el Instituto Español de Analistas Financieros y BME Growth.



## Más allá del PIB: la economía crece, pero apenas el 4% de los más ricos provienen de padres pobres

23/10/2023

Repasa el informe titulado *Más allá del PIB: ¿quién crece y a qué precio?*, presentado por el centro de estudios Future Policy Lab y el Instituto Español de Analistas.

## LAECUACIONDIGITAL

## El Instituto Español de Analistas y Softtek se unen para formar líderes del cambio en el sector financiero

23/10/2023

## IBERONNEWS

## Joyas de BME Growth y oportunidades para el pequeño inversor

23/10/2023

Participación en una mesa de debate de Luis Esteban, analista de Lighthouse, un proyecto respaldado por el Instituto Español de Analistas Financieros y BME Growth.



## Grupo Insur consigue calificación 'AA' en rating ESG 2023 por su compromiso con la sostenibilidad

24/10/2023

Se trata de la calificación AA, elaborada por Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

# europa **press**

## **Insur obtiene la 'AA', desempeño muy elevado, en el rating ESG gracias a su compromiso con la sostenibilidad**

24/10/2023

Se trata de la calificación AA, elaborada por Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

El teletipo ha sido replicado por: [lavanguardia.com](http://lavanguardia.com), [cope.es](http://cope.es), [bolsamania.com](http://bolsamania.com), [diariodesevilla.es](http://diariodesevilla.es), [elconfidencialdigital.com](http://elconfidencialdigital.com), [diariodecadiz.es](http://diariodecadiz.es), [diariosigloxxi.com](http://diariosigloxxi.com), [estrategiasdeinversion.com](http://estrategiasdeinversion.com), [malagahoy.es](http://malagahoy.es), [granadahoy.com](http://granadahoy.com), [europasur.es](http://europasur.es), [diariodealmeria.es](http://diariodealmeria.es), [huelvainformación.es](http://huelvainformación.es), [diariodejerez.es](http://diariodejerez.es), [forbes.es](http://forbes.es), [noticiasde.es](http://noticiasde.es), [negocios.com](http://negocios.com), [canalsocial.es](http://canalsocial.es), [eldiadedcordoba.es](http://eldiadedcordoba.es), [teleprensa.com](http://teleprensa.com), [broker.norbolsa.com](http://broker.norbolsa.com), [observatorioinmobiliario.es](http://observatorioinmobiliario.es), [andaluciaeconomica.com](http://andaluciaeconomica.com) y [pressdigital.es](http://pressdigital.es).



## **Inmobiliaria del Sur alcanza 79 de 100 puntos en la calificación 'AA' de desempeño muy elevado' en el rating ESG 2023, elaborada por Lighthouse**

24/10/2023

Se trata de la calificación AA, elaborada por Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.



## **Los analistas financieros sostienen que el ciclo de subidas de tipos de interés "podría haber concluido"**

26/10/2023

Se hace eco de la nota de actualidad enviada por el Instituto Español de Analistas sobre la decisión del BCE.

El teletipo ha sido replicado por [lavanguardia.com](http://lavanguardia.com), [noticiasde.es](http://noticiasde.es) y [diarioeconomia.com](http://diarioeconomia.com).



## Convocatorias

*26/10/2023*

Menciona varios eventos, algunos de ellos del Instituto Español de Analistas, como la inauguración de su Delegación en Aragón, Navarra y la Rioja; la presentación del estudio 'Financiación de inversiones en redes de telecomunicaciones'; la jornada 'Los retos del análisis financiero' organizada por la entidad en Madrid; o la conferencia de Ricardo Jiménez (Telefónica) "Estrategias innovadoras para maximizar tu inversión".

## **Funds&MARKETS**

### **El BCE rompe su racha de 10 subidas consecutivas de tipos**

*27/10/2023*

Se hace eco de la nota de actualidad enviada por el Instituto Español de Analistas sobre la decisión del BCE.