



**Resumen de prensa**

**febrero 2024**

## “Hemos reducido los valores huérfanos de análisis al 11%, frente al 35% de Europa”

03/02/2024

Entrevista de Lola Solana en El Economista. También publicada en [digital](#).

**LOLA SOLANA** PRESIDENTA DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS

## “Hemos reducido los valores huérfanos de análisis al 11%, frente al 35% de Europa”

Por **MARÍA DOMÍNGUEZ**

**O**dia los acrónimos, de ahí que el antes llamado Instituto Español de Analistas Financieros –que todo el mundo conocía como IEAF– se llame ahora, sencillamente, Instituto Español de Analistas. El cambio de nombre y de imagen era una de las prioridades de Lola Solana cuando, hace año y medio, empezó como presidenta de esta asociación sectorial. Solana es una de las gestoras españolas de referencia, la más relevante en lo que respecta a las pequeñas cotizadas (gestiona el exitoso *Santander Small Caps*). Madrileña, descendiente de catalanes y andaluces, y madre de tres hijos, se sentó con *elEconomista.es* para hacer balance de estos 18 meses de mandato.

### ¿Qué logros destacaría de esta primera etapa como presidenta?

Si tuviera que elegir una palabra para definir este periodo, sería “apasionante”. Lo primero que hicimos fue cambiar el nombre y la imagen corporativa del Instituto, eligiendo como logo una brújula, que nos marca el norte hacia nuevos caminos. Por otro lado, en mi mandato hemos duplicado el número de patronos, que estaba muy estancado; el año pasado captamos 8, y en este arranque de año otros 4. Por otro lado, hemos conseguido incrementar el número de socios. Estamos en torno a 1.400; el año pasado conseguimos 120, este año otros 130 nuevos asociados. Y las mujeres han pasado de representar un 17% a un 32% del total. Los socios que están entrando son mujeres y jóvenes.

### ¿Cómo se consigue eso en tan poco tiempo?

Somos más activos en redes sociales como LinkedIn o Instagram. No teníamos Instagram, y si queríamos atraer a los jóvenes talentos teníamos que estar en ahí. Por otro lado, organizamos muchos eventos, 45 de media cada año, a los que invitamos tanto a nuestros socios como a quienes quieren serlo.

### Una de las ‘patas’ del Instituto es Lighthouse, el servicio de análisis gratuito para pequeñas cotizadas. ¿A cuántas cubre?

Actualmente, a 33 compañías, y el año que viene superaremos las 40. La tasa de *orfanidad* (empresas no cubiertas por los analistas financieros, *huérfanos* de análisis) media en Europa es del 35%. En España ahora mismo es del 21%, si no tenemos en cuenta a Lighthouse. Y si contamos a Lighthouse, es sólo de un 11% en el Mercado Continuo español. Gracias a la labor de Lighthouse, esa *orfanidad* se ha reducido a la mitad. Ten en cuenta que en el mundo hay 10.500 compañías de 5.000 millones de capitalización sin cobertura. Que en España las tengamos todas cubiertas gracias a Lighthouse quiere decir que, si uno quiere saber qué hace una compañía, puede. No damos valoración, no facilitamos



Solana, durante la entrevista. Al fondo, el logo y el nombre del Instituto, que ella cambió. A. MORALES

**“NUESTRO SERVICIO LIGHTHOUSE HA REDUCIDO A LA MITAD EL NÚMERO DE EMPRESAS QUE NADIE ANALIZA”**

**“EL INSTITUTO TIENE YA EN TORNO A 1.400 SOCIOS; EL AÑO PASADO SUMAMOS 120, Y EN LO QUE LLEVAMOS DE 2024, OTROS 130”**

un precio objetivo, pero la *orfanidad* se ha reducido a la mitad gracias a este servicio.

### Ustedes ofrecen, aunque sin dar una recomendación, ese seguimiento. Pero ¿qué tiene que cambiar para que existan más fondos que inviertan en BME Growth?

Lo primero que necesitamos son más empresas de calidad que coticen en el mercado español. Muchas no quieren. Deberían dejar atrás el miedo a perder parte del control de la compañía al salir a bolsa, en aras de crear una multinacional que impacte. Cuando sea así, habrá más fondos y más capital.

**Hemos vivido un ‘boom’ de la inversión sostenible, pero parece haberse estancado en**

### España. En 2023, el patrimonio en este tipo de fondos supuso el 34%, igual que en 2022, según Inverco. ¿Qué recorrido les augura?

No se puede olvidar que en marzo de 2021 teníamos 28.300 millones de euros en fondos ESG (los que siguen criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) y a cierre de 2023 eran 118.250 millones, ese 34% al que te referes. En menos de dos años, han crecido en 90.000 millones. Es cierto que en 2023 su avance fue menor, en primer lugar por la guerra. La gente ha visto que las petroleras todavía pueden ser rentables, y ahí se ha dado un paso atrás. A esto se suma toda la normativa exigida por los reguladores. Pero creo que nos falta otra *patá*. Nos hemos focalizado mucho en la *E* de ESG, el medio ambiente. Cuando tengamos una taxonomía para la *G* (gobernanza) y la *S* (temas sociales), seremos más transparentes y homogéneos. Todo esto tiene que estar más regulado. Todo el mundo debería publicar la brecha salarial, ¿cómo vamos a ser justos en las remuneraciones si no conocemos ni siquiera la brecha salarial? También en el tema de protección en los centros de trabajo. Una vez que estas cuestiones se regulen, veremos una nueva ola de fondos ESG. Acabarán siendo el 100%.

### Una pregunta personal. ¿Cómo ha sido su experiencia de abrirse paso desde los años 90 en un mundo tan masculino como es el financiero?

Pues... no ha sido fácil. Cuando empezamos nuestra carrera profesional, hombres y mujeres estamos muy igualados; somos “jóvenes promesas”. Pero llega un momento en que te enamoras, te casas y tienes hijos. A mí ese momento, el de la maternidad, me llegó a principios de los noventa, cuando en España estaba muy vigente la cultura del presentismo. Yo lloraba cuando dejaba a mi hija en la guardería a las 8 de la mañana, sabiendo que no iba poder recogerla hasta las 7 de la tarde. Me entraba un gran remordimiento de conciencia. Después tuve dos hijos más. Tenía la necesidad y las ganas de trabajar. Entonces no existían las políticas de conciliación actuales, y si te íbas un poco antes porque querías llegar un poco más temprano a la guardería, te hacían una mala evaluación. No, en esa época tenías que estar. A mí me resultaba muy duro. He visto a muchas mujeres renunciar, a mucho talento quedarse por el camino. En mi caso, la gran oportunidad me la dieron las pequeñas cotizadas: en determinado momento gestioné un fondo de *small caps* que nadie quería, porque estábamos en plena crisis financiera de 2008. Me propuse convertir ese fondo en el mejor, y lo conseguí. [...] Creo que actualmente las mujeres lo tienen mucho más fácil gracias a las políticas de conciliación. Y el teletrabajo ayuda mucho. Puedes trabajar intensamente, pero tienes una hora para darles a tus hijos esos besos y abrazos que necesitan.

## “Generali forma en gestión patrimonial a empleados y mediadores”

09/02/2024

Generali da acceso a sus empleados a la certificación de asesor financiero emitida por el Instituto. También publicada en [digital](#).



### Generali forma en gestión patrimonial a empleados y mediadores

Generali ha lanzado una nueva edición del 'Programa Superior de Gestión Patrimonial' para sus mediadores y empleados, cuya realización da acceso a la certificación de asesor financiero, emitida por el **Instituto Español de Analistas (IEAF)**. Hasta la fecha, 646 profesionales han obtenido esta prestigiosa certificación.

Esta iniciativa forma parte de las acciones que Generali destina anualmente a su red de empleados y mediadores, para potenciar su capacidad de asesoramiento en ahorro e inversión, en línea con su propósito de ser 'socios de por vida' de sus clientes.

## El Instituto Español de Analistas abre nueva delegación en Baleares

20/02/2024

### El Instituto Español de Analistas abre nueva delegación en Baleares

El Instituto Español de Analistas ha celebrado la primera Asamblea General para constituir la nueva delegación de la entidad en Baleares. En esta primera reunión, además de ratificar los estatutos, se ha elegido a los miembros de la junta directiva regional, que estará compuesta por María Pilar Dols Company, Iván Javier Fernández García, Pedro Campaner Jaume y Stephane Baos Martin.

original



El Instituto Español de Analistas ha celebrado la primera Asamblea General para constituir la nueva delegación de la entidad en Baleares. El acto inaugural, organizado en el Hotel Inside Palma Bosque, en Palma, ha contado con la presencia de la presidenta del Instituto Español de Analistas, **Lola Solana**, y el presidente de la nueva delegación, **Francisco Javier Torrijo Merino**, además de un amplio número de profesionales y expertos del análisis. En esta primera reunión, además de ratificar los estatutos, se ha elegido a los miembros de la junta directiva regional, que estará compuesta por **María Pilar Dols Company**, **Iván Javier Fernández García**, **Pedro Campaner Jaume** y **Stephane Baos Martin**.

La apertura de esta nueva delegación supone un paso significativo en la **expansión y consolidación** del Instituto Español de Analistas en todo el territorio nacional, permitiendo una mayor cercanía y participación entre los analistas de la península y de la región insular, ha destacado **Lola Solana**, que en su discurso inaugural ha enfatizado la importancia de que el espíritu del Instituto también se establezca en Baleares. A través de los estudios que llevamos a cabo desde nuestra Fundación queremos **dar respuesta a aquellas temáticas** en las que la sociedad balear está más preocupada, como pueden ser el turismo y el acceso a la vivienda, ha resaltado **Solana**.

Por su parte, el presidente de la nueva delegación, **Francisco Javier Torrijo Merino**, ha agradecido a **Solana** su implicación para expandir ese espíritu hasta Baleares y ha destacado en su intervención la necesidad de abrir un nuevo espacio donde tejer lazos entre los profesionales del análisis de la región. Además, **Torrijo Merino** ha **marcado** como uno de sus

## El Instituto Español de Analistas abre nueva delegación en Baleares

20/02/2024

---

### El Instituto Español de Analistas abre nueva delegación en Baleares

El Instituto Español de Analistas ha celebrado la primera Asamblea General para constituir la nueva delegación de la entidad en Baleares. En esta primera reunión, además de ratificar los estatutos, se ha elegido a los miembros de la junta directiva regional, que estará compuesta por María Pilar Dols Company, Iván Javier Fernández García, Pedro Campaner Jaume y Stephane Baos Martín.

original



El Instituto Español de Analistas ha celebrado la primera Asamblea General para constituir la nueva delegación de la entidad en Baleares. El acto inaugural, organizado en el Hotel Inside Palma Bosque, en Palma, ha contado con la presencia de la **presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana**, y el **presidente de la nueva delegación, Francisco Javier Torrijo Merino**, además de un amplio número de profesionales y expertos del análisis.

En esta primera reunión, además de ratificar los estatutos, se ha elegido a los miembros de la junta directiva regional, que estará compuesta por María Pilar Dols Company, Iván Javier Fernández García, Pedro Campaner Jaume y Stephane Baos Martín.

La apertura de esta nueva delegación supone un paso significativo en la expansión y consolidación del Instituto Español de Analistas en todo el territorio nacional, permitiendo una mayor cercanía y participación entre los analistas de la península y de la región insular, ha destacado Lola Solana, que en su discurso inaugural ha enfatizado la importancia de que el espíritu del Instituto también se establezca en Baleares.

A través de los estudios que llevamos a cabo desde nuestra Fundación queremos dar respuesta a aquellas temáticas en las que la sociedad balear está más preocupada, como pueden ser el turismo y el acceso a la vivienda, ha resaltado Solana.

Por su parte, el presidente de la nueva delegación, Francisco Javier Torrijo Merino, ha agradecido a Solana su implicación para expandir ese espíritu hasta Baleares y ha destacado en su intervención la necesidad de abrir un nuevo espacio donde tejer lazos entre los profesionales del análisis de la región. Además, Torrijo Merino ha marcado como uno de sus objetivos que la nueva delegación se convierta en un nuevo hub de talento y un trampolín de las carreras profesionales de sus socios.

---

## La 'tractorada' dispara más los precios en el super

20/02/2024



**LA REINA LETIZIA SALUDA A LOS AGRICULTORES.** La Reina Letizia se desplazó ayer a Salamanca para presidir un acto de la Fundación Princesa de Girona y, a la salida de las instalaciones del aeropuerto de Matagorda, bajó la ventanilla del coche oficial para saludar a un grupo de agricultores que se estaban manifestando. EFE

# La 'tractorada' dispara más los precios en el súper

Las protestas de agricultores llegan hoy a Madrid y presionan la inflación al alza en el conjunto de la cadena alimentaria

**CRISTINA ALONSO MADRID**  
La crisis que atraviesa el campo en nuestro país amenaza con disparar aún más los precios de los alimentos en el supermercado. Las principales reivindicaciones de los agricultores, que encaran la tercera semana de protestas con una gran concentración este miércoles en Madrid, van en la dirección contraria al beneficio del consumidor final y tensionan al alza la inflación a lo largo de los distintos eslabones de la cadena alimentaria.

**¿Por qué las reivindicaciones del campo perjudican al consumidor?**  
Javier Santacruz, economista e investigador de la Fundación del Instituto Español de Analistas, advierte de que «la crisis del campo va a provocar un encarecimiento de los alimentos tanto a nivel nacional como en los importados, ya que «las limitaciones al comercio que plantean los agricultores al reclamar a la Unión Europea que exija para las importaciones los mismos estándares fitosanitarios, laborales o am-

bientales, dispararán los precios de las importaciones y, en consecuencia, el producto nacional». **¿Qué piden las asociaciones profesionales agrarias?**  
Las organizaciones profesionales agrarias están demandando un endurecimiento de la Ley de la cadena, en particular, de las disposiciones que prohíben la venta a pérdidas. «Esto tiene una consecuencia directamente inflacionista, ya que el incremento de los costes en origen se traduce en una subida de los

precios finales, provocando una espiral», explica Santacruz. Parece obvio, por tanto, que esta reivindicación que persigue garantizar precios justos a los productores no favorece al bolsillo del consumidor final, que acaba pagando más por la cesta de la compra como consecuencia directa.

**¿Qué soluciones plantea el Gobierno en España y en Bruselas?**

El ministro de Agricultura, Luis Planas, se ha comprometido a promover en la UE una serie de cambios en la Política Agraria Común (PAC) para «reducir las cargas administrativas» de agricultores y ganaderos y flexibilizar determinadas obligaciones. En el marco de las negociaciones abiertas aquí en España, está trabajando con las organizaciones profesionales en un paquete de medidas que, a juicio de Santacruz, «suponen una carta a los Reyes Magos».

**¿Cuáles son las medidas concretas y por qué no convienen?**

El economista se refiere, por ejemplo, a la eliminación de la obligatoriedad de los barbechos o a las cláusulas espejo en materia de comercio exterior. «Son música celestial», afirma respecto a la introducción de esas condiciones igualitarias en los acuerdos comerciales que la Unión Europea negocia con terceros países. La aplicación de aranceles, en su opinión, «tampoco es la solución, porque trasladan el problema a los mercados que sí funcionan y a otros productos y servicios donde los países terceros tomarán represalias», advierte.

**¿Y el refuerzo del control a lo largo de la cadena alimentaria?**

A juicio de Santacruz, la «única medida positiva» del paquete planteado por Planas es la creación de la Agencia Estatal de Información y Control Alimentario. «Dotar de más competencias a esta Agencia es fundamental, más por el lado de la información que por el del control», afirma. En este sentido, apuesta por mejorar la transparencia en los mercados e incluso por la configuración de «un mercado agroalimen-

tario común, estandarizando las cotizaciones entre mercados, lonjas y mayoristas, con un registro de las operaciones a un precio único para que los agricultores dejen de depender de los mayoristas que buscan incrementar su reducido margen de beneficio».

**¿Son efectivas las cláusulas de la Ley de la cadena que prohíben la venta a pérdidas?**

En las *Notas sobre la reforma de la ley de la cadena alimentaria* publicadas este lunes por Fedea el investigador Ángel de la Fuente considera «muy improbable» que las cláusulas que prohíben la venta a pérdidas se puedan aplicar de forma efectiva y advierte de que «si se consiguiera hacerlo habría consecuencias negativas a medio y largo plazo para la eficiencia del sector».

**¿Y cuál es la solución?**

Según este economista, «la única forma posible de implementar algo parecido a lo que busca la ley es mediante el establecimiento de suelos de precios a la vieja usanza, que sólo podrían sostenerse mediante la compra pública de los correspondientes excedentes». La conclusión es que «no parece que este aspecto de la reciente reforma de la ley haya abierto una vía novedosa o prometedora para mitigar los problemas del sector, o que su reforzamiento sea aconsejable».

**¿Seguirán las protestas?**

El campo mantiene su pulso al Gobierno en las calles. Este mismo miércoles hay convocada una tractorada masiva en Madrid por parte de Unión de Uniones. El lunes 26 se celebrará otra jornada de protestas de la mano de Asaja, Coag y UPA.

P&R

## El Instituto de Analistas llega a las Islas

21/02/2024

### El Instituto de Analistas llega a las islas



► **SU NOVENA SEDE.** El Instituto Español de Analistas ha abierto en Palma su nueva sede en Balears, la novena regional con la que la entidad cuenta en España, una delegación que dirige Francisco Javier Torrijo. El acto inaugural se celebró ayer con la presidenta de la entidad, Lola Solana.

## Perspectivas 2024. (Heraldo de Aragón)

25/02/2024

**PERSPECTIVAS 2024.** «Las probabilidades de una recesión son menores porque la presión de política monetaria se va a reducir en 2024». Lo dijo este pasado jueves Óscar del Diego, presidente de la delegación aragonesa del Instituto Español de Analistas Financieros en la jornada celebrada en el Espacio Xplora de Ibercaja.

## Expansión

### Cantera de futuros profesionales

24/02/2024

#### ESCUELA FEF

**Tipo:** Fundación.  
**Campus:** C/ Núñez de Balboa, 108.  
28006 Madrid.  
**Teléfono:** 915982550.  
**Web:** escuelasfefes  
**Facturación 2023:** 1,45 mill. de euros.  
**Número de empleados:** 8.  
**Propietarios y máximos accionistas:**  
Banco Santander, Banco Sabadell, EY,  
Fidelity International, KPMG,  
Caixabank, BME, Uria Menéndez, ACS,  
Deloitte, Fundación Mutua Madrileña,  
JB Capital, Fundación Cajas de Ahorro,  
Garrigues, GVC Gaesco, Finalbió,  
Fluidra, Workday, finReg360,  
Inmobiliaria del Sur, Organon e  
Instituto de Estudios Cajasol.

**Director gerente**  
LÓPEZ ZABALLOS, Jesús

**Número de profesores:** 102.  
**Número de alumnos:** 6.815.  
**Acuerdos con escuelas extranjeras:**  
Instituto Argentino de Ejecutivos de  
Finanzas (IAEF), European Federation  
of Financial Analysts Societies (EFFAS  
Academy), Association of Certified  
International Investment Analysts  
(ACIA) y Chartered Alternative  
Investment Analyst Association.

## Expansión

### ¿Es un buen momento para invertir en fondos de 'small caps'?

24/02/2024

## PRODUCTOS DE INVERSIÓN

# ¿Es un buen momento para invertir en fondos de 'small caps'?

La enorme concentración del mercado de gran capitalización y los precios históricamente bajos de las pequeñas compañías ofrecen una importante oportunidad de inversión.

Sandra Sánchez

Los mercados de renta variable cerraron en 2023 un gran año, con todos los principales, con los grandes índices de todo el mundo subiendo más de un 20%. Sin embargo, estas subidas tan energéticas no se hicieron extensibles a los índices especializados en pequeñas compañías. No fue tan buen ejercicio para los *small caps*.

Pero, de cara a los próximos meses son varios los inversores profesionales que identifican oportunidades entre las compañías de pequeña y mediana capitalización. Los grandes gestores de fondos apuestan por este tipo de compañías para sus carteras y los selectores de fondos recomiendan productos especializados a sus clientes.

La elevada y persistente inflación, las políticas monetarias restrictivas y la posibilidad de recesión han llevado a las pequeñas compañías a negociarse con importante descuento respecto a las empresas de mayor capitalización. "Dada la enorme concentración del mercado de gran capitalización y que las pequeñas compañías se negocian a unos precios históricamente bajos, esta clase de activos puede ofrecer una excelente oportunidad para diversificar la cartera a unos precios atractivos", explican los gestores de Columbia Threadneedle Investments. "Creemos que es una clase de activos excelente en la que pueden encontrarse negocios brillantes que ofrecen una oportunidad de alta diferencia".

### Globales

Precisamente los gestores de Columbia sugieren invertir en *small caps* a nivel global para reducir la exposición a un solo mercado.

Una de las vías de hacerovers es a través del *Vanguard Global Small-Cap Index Fund*, un fondo indexado que replica la evolución del *MSCI World Small Cap Index*, compuesto por empresas de pequeña capitalización. Este fondo ha logrado una rentabilidad del



3,29% en un año, y más a largo plazo, a cinco años, registra un retorno anualizado del 7,48%.

Entre los productos de gestión activa destacan productos como el *Goldman Sachs Global Small Cap CORE Equity Portfolio*, que invierte en compañías de todo el mundo, pero con más de la mitad de la cartera concentrada en Estados Unidos. En todo caso, apuesta también por *small caps* de Europa, Japón o Canadá, entre otros países.

Sus grandes apuestas son *Park Hotels & Resorts*, una *Socini* americana (*Reit*) que invierte en *real estate*, y *Super Micro Computer*, un fabricante de soluciones tecnológicas para inteligencia artificial, *cloud*, almacenamiento y *SG*. Este fondo gana más de un 8% en los últimos cinco años y un 7,5%, de media, en los últimos tres.

Prácticamente todas las grandes gestoras que operan en renta variable tienen fondos especializados en pequeñas compañías. *BlackRock*, la mayor gestora del mundo, también. Su fondo de *small caps* globales es el *BlackRock Global Funds - Systematic Sustainable Global SmallCap Fund*, con unas rentabilidades muy similares

### Los expertos apuestan por fondos globales en lugar de segmentar la inversión por países

Estados Unidos, o al menos no estar tan expuesto, lo mejor es acudir a fondos de pequeñas compañías directamente especializados por países o bien por productos que incluyan Estados Unidos de la cartera.

Lola Solana, gestora del fondo *Santander Small Caps Europe*, de *Santander Asset Management*, se decanta, dentro del universo de las pequeñas compañías, por empresas del sector bancario y relacionadas con el turismo y "de índices europeos antes que los americanos", apunta. Y dentro de Europa, por empresas españolas, "porque en España vemos más crecimiento que en el resto de Europa. Buscaríamos compañías con valoración atractiva, con crecimiento, márgenes altos, balances fuertes y poco sensibles a incrementos salariales".

El fondo que gestiona tiene entre sus principales posiciones *Innovacion Convatec*, una empresa de tecnología y productos médicos con sede en Londres; *Wanbec* de *Swireland*, un minorista británico de relojes suizos; y la francesa *SPIE*, especializada en servicios técnicos relacionados con las áreas de energía y comunicaciones.

El *Alken Fund-Small Cap Europe* es el fondo de *small caps* europeos más rentable de los últimos tres años, con una rentabilidad del 12,05%. Sus tres primeras posiciones, según *Morningstar*, son *Energion*, una empresa internacional de exploración y producción de hidrocarburos, con un enfoque en el gas natural, que cotiza en Londres y *Tel Aviv*; *K+S*, una compañía alemana productora de agroquímicos, y *Valloire*, una firma francesa especializada en tubos de acero.

Le sigue en rentabilidad a tres años el *Magallanes Microcaps Europe*, gestionado por *John Martin*, director de inversiones de *Magallanes*, que se revaloriza de media desde hace tres años un 10,5%. Su mayor inversión en cartera es la compañía italiana *Cementir Holding*, que fabrica cemento y hormigón, principalmente en Turquía y Dinamarca. En su última carta trimestral, *Martin* explicaba a sus partícipes que en los últimos meses, "hemos comprado el fabricante alemán de motores *Deutz*, el distribuidor británico de materiales de construcción *Transit Parkin* y la gestora de activos especializada en mercados emergentes *Ashore Group*".

## mercado previsor

# 646 medidores de Generali cuentan con la certificación como Asesores Financieros del IFAF

24/02/2024

## 646 mediadores de Generali cuentan con la certificación como Asesores Financieros del IFAF

646 mediadores de Generali cuentan ya con la certificación como Asesores Financieros del Instituto Español de Analistas (IEAF). La compañía lanza una nueva edición del Programa Superior de Gestión Patrimonial para sus mediadores y empleados, cuya realización da acceso a esta certificación.

Jorge García, Chief Sales and Distribution Officer de Generali, indicó que "se trata del Programa quizás con mayor valor profesional y prestigio del mercado en la actualidad, lo que unido a su exigencia nos diferencia de nuestros competidores al aportar a nuestros agentes unas altas competencias financieras para potenciar su capacidad de asesoramiento en ahorro e inversión, en línea con nuestro propósito de ser socios de por vida de nuestros clientes".

## ARAG APELA EN SU CONVENCION DE VENTAS A "MANTENER EL FOCO EN ATENDER LAS PETICIONES DEL MEDIADOR"



ARAG organizó en Barcelona su Convención de Ventas, la cita anual del equipo comercial de la entidad que marca el inicio del año y donde la directiva de la compañía comparte las principales estrategias y proyectos para este 2024. Su CEO, Mariano Rigau, después de felicitar a todo el equipo comercial por su desempeño en 2023, recaló la importancia de que toda la organización esté volcada en facilitar la vida al mediador y al cliente final. Sobre el presente 2024, Rigau pidió cautela por el complejo marco geopolítico: "Este año nuestro gran objetivo es adaptarnos a las circunstancias. Solamente así superaremos los retos que tenemos por delante y que tienen forma de inflación, de cambios normativos, de inseguridad jurídica y de movimientos políticos". Y amplió: "La única garantía de supervivencia es ser flexibles, tener procesos internos ágiles y seguir mejorando nuestro posicionamiento en el mercado". A la Convención de Ventas también asistió el director comercial de ARAG, Juan Carlos Muñoz, quien realizó un balance del pasado ejercicio y también felicitó al equipo por volver a lograr unos excelentes resultados en el canal de la mediación. "Debemos mantener el foco en atender las peticiones del mediador que nos demanda cada día soluciones de mayor calidad para los asegurados", apuntó.

## Pros y contras de la recompra de acciones para los inversores

28/02/2024

### Pros y contras de la recompra de acciones para los inversores

C. Rosique, Madrid

La recompra de acciones se extiende entre las compañías europeas como fórmula para remunerar a los accionistas. Esta operativa, muy utilizada en EE.UU., es cada vez más común en Europa. Los bancos europeos que cotizan en Bolsa repartirán más de 120.000 millones de euros entre los accionistas, de los que 47.000 millones serán recompras de acciones.

Solo las empresas del S&P 500 recompraron acciones por valor de 3,9 billones de dólares en los últimos cinco años, por encima de los 2,5 billones pagados en dividendos. Pero, ¿cuando crea valor para el accionista? Un estudio editado por la Fundación del Instituto Español de Analistas asegura que para que una recompra cree valor ha de cumplir dos requisitos: que no impida a la empresa atender sus necesidades operativas y que el precio de mercado al que se realizan las compras suponga un descuento significativo respecto a su valor intrínseco.

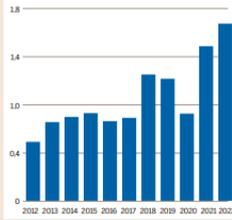
En una de las conclusiones del estudio llevado a cabo por María Paz Ojeda y Javier Esteban, miembros del equipo de análisis de Banco Sabadell. "Las recompras son positivas para la empresa y el accionista si el equipo gestor está orientado a la creación de valor y usa las recompras para tal fin", apunta Ojeda. El debate está servido. Y puntualizan:

#### A favor

- Como positivo, se considera un mecanismo de retribución al accionista beneficioso y una oportunidad de optimizar el capital y generar valor ante una acción infravalorada sin que el accionista tenga que invertir dinero adicional.
- Supone una señal de la confianza del equipo gestor en el valor y de su convencimiento en que el coste del capital es inferior al que marca la Bolsa.
- El aumento de la demanda de acciones en el mercado puede beneficiar puntualmente al accionista que vende su participación en ese momento. También puede tener un efecto disuasorio para los vendedores en corto, los que apuestan por la caída de la cotización.
- La mayor demanda reduce la volatilidad y eleva la liquidez del valor durante la recompra.

#### VOLUMEN GLOBAL DE RECOMPRAS DE ACCIONES

En billones de dólares.



Expansión

Fuente: S&P Global Market Intelligence e Instituto Español de Analistas

#### El Instituto Español de Analistas respalda la recompra como herramienta para crear valor

#### Es clave el precio y que la recompra no impida a la empresa atender sus necesidades operativas

- Potencia la mejora del beneficio y el dividendo por acción, en tanto que la autocartera no percibe dividendos y la compañía puede decidir repartir su parte correspondiente de dividendos al resto de accionistas.
- Frente al dividendo efectivo, que tiene una retención fiscal inmediata, con la recompra si el accionista opta por no vender el impacto fiscal se difiere.
- Puede crear valor si se cumplen los requisitos de valoración y beneficio constantes, ya que suponen mayor ROE y menor costes del capital. Si se asume que crean valor evita el efecto fiscal, a diferencia del dividendo, añade flexibilidad a la política de dividendos y no penaliza el rating crediticio a largo plazo.

#### En contra

- Por otro lado, es una operativa criticada porque las recompras reducen el free float

de la empresa cotizada y puede llevar a la compañía a invertir menos de lo que debería a medio y largo plazo.

• Incrementa la participación en la compañía de los accionistas que permanecen sin efectuar desembolsos, lo que potencialmente puede beneficiar más a los accionistas de control que a los minoritarios.

• Puede generar dudas sobre la capacidad de la compañía para asignar el capital o sobre su estrategia de oportunidades de inversión a largo plazo.

• Las recompras pueden destruir valor si no cumplen ciertos requisitos y no siempre mejoran las ratios por acción.

• Además, están en el foco del regulador para nuevos impuestos, como ha pasado ya en EE.UU. y Holanda.

No se puede afirmar taxativamente que las recompras sean buenas o malas per se, mejores o peores que el dividendo en efectivo o más beneficioso para la empresa que para el accionista", señala el documento. No todos los programas generan valor, ni son beneficiosos para el accionista.

Es un elemento más de generación de valor. Hay momentos, como el actual, en el que el exceso de liquidez/capital y la inflación bursátil respaldan las recompras como herramienta de generación de valor, dice el estudio.

## Los analistas reiteran que las bajadas de tipos en EE.UU. llegarán a partir de junio

01/02/2024

Crónica de la decisión de la Reserva Federal que ha hecho la agencia EFE con distintas opiniones de analistas, entre las que se han incluido la nota de actualidad que reenviamos desde Roman a medios. Ha sido replicada en [es.investing.com](https://es.investing.com) e [infobae.com](https://infobae.com).

## Resumen de la semana en bolsa, del 29 de enero al 2 de febrero

02/02/2024

Recoge la crónica que grabó en vídeo EFE, en la que Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas, participa.

## EFE:

### La bolsa sube 1,27 % semanal por las cuentas de la banca pese a enfriarse bajadas de tipos

02/02/2024

Incluye las declaraciones de Alfredo Jiménez en el video de EFE. Ha sido replicada en [es.investing.com](https://es.investing.com) e [infobae.com](https://infobae.com).



### Entrevista con Alfredo Echevarría, director de Lighthouse en Mercado Abierto

07/02/2024

Entrevista completa a Alfredo Echevarría en la que explica en los micrófonos de Mercado Abierto, de Capital Radio, la iniciativa de Lighthouse, servicio de análisis independiente del Instituto Español de Analistas.



### Por qué cubrir las "huérfanas" del mercado: "Hay mucha infravaloración"

07/02/2024

Vídeo y resumen en la web de Capital Radio de la entrevista Alfredo Echevarría, director de Lighthouse, en la que resalta en Mercado Abierto las claves de aquellas compañías que, por su tamaño, pasan desapercibidas para los analistas.

The logo for 'el Periódico' features the text 'el Periódico' in white, lowercase letters on a red rectangular background.

## La bolsa y la vida: Recortes, IPC de EE. UU. y cambio de estrategias

13/02/2024

Artículo de opinión del periodista Eduardo López Alonso en su columna 'Comentario bursátil' en la que analiza el comportamiento de los mercados el 13 de febrero y en el que se menciona la nota de actualidad firmada por Alfredo Jiménez.

The logo for 'Investing.com' features the text 'Investing.com' in white, lowercase letters on a black rectangular background.

## La Bolsa española y el resto de europeas caen tras dato IPC de EE.UU. peor de lo esperado

13/02/2024

Crónica de la bolsa realizada por la agencia EFE que la publicación Investing replica y en la que se menciona la nota de actualidad del Instituto.

The logo for 'EL BOLETIN' features the text 'EL BOLETIN' in red, uppercase letters, with the tagline 'DIARIO DE ACTUALIDAD Y FINANZAS DESDE 1992' in smaller red text below it.

## La inflación en EE.UU. se desacelera menos de lo esperado y aleja los recortes de tipos

13/02/2024

Crónica del comportamiento de los mercados en la que se hace mención a la nota de actualidad del Instituto.

The logo for 'Funds people' features the text 'Funds' in large white letters and 'people' in smaller white letters below it, both on a black rectangular background.

## Instituto Español de Analistas | Perspectivas financieras 2024 | Logroño | 29 de febrero | 18:30

14/02/2024

La agenda del inversor de Funds People recoge el evento que se celebrará en Logroño. Desde Roman le mandamos los datos para su inserción.



## [Instituto Español de Analistas | Perspectivas financieras 2024 | Zaragoza | 22 de febrero | 18:00](#)

14/02/2024

La agenda del inversor de Funds People recoge el evento que se celebrará en la delegación de Zaragoza. Desde Roman le mandamos los datos para su inserción.



## [Sigán el rastro del dinero para saber cómo está la economía](#)

19/02/2024

Artículo de opinión escrito por Javier Santacruz, que en su firma se menciona que es investigador de la Fundación de Estudios Financieros.



## [El Instituto Español de Analistas abre nueva delegación en Baleares](#)

20/02/2024

La agencia de noticias nacional publica una fotonoticia de la apertura de la nueva sede de Baleares.



## [Trading Room 2024, vuelve el mayor evento para inversores activos](#)

23/02/2024

Noticia en la que se anuncia la XV edición del Trading Room, el mayor evento de Trading y de inversores activos de España de la revista Estrategias de Inversión, en el que participa Lola Solana.



## [Temas del día de EFE Economía del martes 27 de febrero](#)

26/02/2024

La publicación se hace eco de la agenda informativa de eventos de la agencia EFE, en el que se incluyen la presentación del informe de recompras de acciones del Instituto. "18:30h.- Madrid.- RE.PRA ACCIONES.- El Instituto Español de Analistas presenta un estudio sobre las recompras de acciones propias como vía para crear valor. Auditorio de Renta4Banco. Paseo de la Habana, 74".



## Temas del día de EFE Economía del martes 27 de febrero

26/02/2024

La publicación se hace eco de la agenda informativa de eventos de la agencia EFE, en el que se incluyen la presentación del informe de recompras de acciones del Instituto. "18:30h.- Madrid.- RE.PRA ACCIONES.- El Instituto Español de Analistas presenta un estudio sobre las recompras de acciones propias como vía para crear valor. Auditorio de Renta4Banco. Paseo de la Habana, 74".

## LA VANGUARDIA

### El Instituto Español de Analistas respalda las recompras de acciones para generar valor en la coyuntura económica actual

27/02/2024

Noticia en su edición digital del informe de buybacks del Instituto Español de Analistas presentado este martes. "El Instituto Español de Analistas ha respaldado la recompra de acciones como una herramienta para generar valor en una coyuntura económica como la actual. Así se extrae del estudio 'Buybacks: Cuándo crean valor las recompras de acciones', editado por la fundación del Instituto Español de Analistas y del que son autores María Paz Ojeda y Javier Esteban, ambos de la dirección de Análisis de Banco Sabadell.

## europa press

### El Instituto Español de Analistas respalda la recompra de acciones para "generar valor en la coyuntura económica actual"

27/02/2024

Teletipo de la agencia de noticias que replica la nota de prensa gestionada y mandada por Roman del informe de buybacks del Instituto Español de Analistas presentado este martes y la foto del encuentro. "El Instituto Español de Analistas ha comunicado este martes que respalda la recompra de acciones como una herramienta para "generar valor en la coyuntura actual", de acuerdo a las conclusiones que ha extraído del estudio 'Buybacks: Cuándo crean valor las recompras de acciones', editado por el propio instituto y realizado por miembros de la dirección de análisis del Banco Sabadell". **Se replica en Bolsamanía, El Asesor Financiero, El Confidencial Digital, Diario Siglo XXI, Estrategias de inversión, Forbes, Crónica de Cantabria, Cantabria Económica, Negocios.com, mercadofinanciero.com, Diario Economía, MSN España, Noticiasde, Norbolsa y Press Digital.**

## Instituto Español de Analistas prevé que la recompra de acciones repita récord en Europa

27/02/2024

Los dos portales digitales recogen el teletipo de Agencia EFE que explica el informe de buybacks del Instituto Español de Analistas presentado este martes. "El Instituto Español de Analistas prevé que las recompras de acciones, es decir, la adquisición de títulos propios por parte de la misma empresa, vuelvan a repetir récords en 2023, después de ya haber registrado máximos el año anterior. "Si bien todavía no hay compilación de datos globales para 2023 en Europa, parece que se va a repetir el récord de 2022", apunta el Instituto Español de Accionistas en su informe "Buybacks: Cuándo crean valor las recompras de acciones" presentado este martes".

## europa press

## Expertos instan a la banca a adaptarse a la IA para incorporarla a la gestión de riesgos

27/02/2024

La agencia de noticias recoge la nota de prensa que gestionó y mandó Roman sobre el acto que celebró este martes la delegación del Instituto Español de Analistas en Cataluña en la Bolsa de Barcelona. "Expertos en Inteligencia Artificial (IA) han destacado este martes la necesidad de que el sector bancario esté al día de los avances en esta tecnología para incorporarla a la gestión de riesgos con éxito, durante una jornada organizada por el Instituto Español de Analistas". Vamos a llamarles para rectificar la foto que incluyen en la noticia que no es del acto de Barcelona si no el de Madrid.



intereconomía

## Trea AM ficha a Juan Luis Martín y Nazaret Mora y asciende a Ricardo Gil a CIO

27/02/2024

Noticia sobre la promoción de Ricardo Gil como CIO de Trea. Se menciona que Ricardo Gil es certificado CEFA por el Instituto Español de Analistas. "Además, Trea promociona a Ricardo Gil, quien anteriormente se desempeñaba como responsable de Asset Allocation de la gestora, al puesto de Deputy CIO (Chief Investment Officer), brindando apoyo en la estrategia de inversión al CIO de la compañía. Gil, licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Zaragoza y CEFA por el Instituto Español de Analistas Financieros". **Se replica en Asesor Financiero, Estrategias de Inversión, Funds Society España, Rankia Pro Español y City Wire.**

europa **press**

## La delegación riojana del Instituto Español de Analistas repasa las previsiones financieras de 2024

29/02/2024

La agencia de noticias se hace eco de la nota de prensa que mandamos desde Roman del acto de la delegación de Aragón, Navarra y La Rioja. “La delegación riojana del Instituto Español de Analistas e Ibercaja ha celebrado este jueves la jornada 'Perspectivas financieras 2024' en la que se ha analizado la situación actual y se ha podido hacer una aproximación de las perspectivas y desafíos del entorno económico para este año”. **Se replica en Gente Digital, Diario Economía, NoticiasDe y Nueve Cuatro Uno.**

europa **press**

## Grupo Insur cierra 2023 con un ebitda de 31,5 millones, un 35,6% más, y un negocio consolidado de 119,8 millones

29/02/2024

Noticia sobre los resultados de la inmobiliaria en la que se menciona el informe y el rating ESG de Lighthouse. “En cuanto a la Sostenibilidad y siguiendo con su compromiso con los criterios ESG, hay que destacar que, durante 2023 Grupo Insur ha presentado su Plan Estratégico de Sostenibilidad para el periodo 2023-2025 y ha obtenido la calificación ‘AA, desempeño muy elevado’ en el rating ESG 2023, elaborado por Lighthouse (Instituto Español de Analistas Financieros)”. **La noticia se replica en Forbes, Diario de Sevilla, Diario de Cádiz, Málaga Hoy, Granada Hoy, Huelva Información, Europa Sur, Diario de Almería, El Día de Córdoba, Diario de Jerez, Crónica de Cantabria, Gente Digital, El Confidencial Digital, Estrategias de Inversión, Sevilla Negocios, Diario de Economía, Diario Siglo XXI, Teleprensa, Norbolsa, Press Digital y NoticiasDe.**



## Azkoyen cierra 2023 con un beneficio neto de 17,5 millones, un 16,5 % más que en 2022

29/02/2024

Noticia sobre los resultados el grupo Azkoyen en la que Lighthouse hace rating ESG. “Adicionalmente, según destaca, en 2023 Grupo Azkoyen ha avanzado con sus compromisos de sostenibilidad y ha obtenido una calificación global ESG de BBB por parte del Instituto Español de Analistas, así como una mejora en la evaluación de sostenibilidad por parte de EcoVadis, que ha otorgado a la compañía la medalla de plata”. **Se replica la noticia en Noticias de Navarra, Diario de Navarra, AzarPlus, Infobae y Navarra OK Diario.**



## Instituto Español de Analistas | Entrega de premios de Investigación y Estudio Antonio Dionis Soler 2023 | Madrid | 7 de marzo | 12:30

29/02/2024

Reseña en la agenda de Funds People del acto de entrega de los premios de investigación del Instituto. **Lo incluirán también en su newsletter del asesor de este sábado.**



## Instituto Español de Analistas | Estudio Bancaseguros: la importancia de un canal en continua evolución | Madrid | 5 de marzo | 9:30

29/02/2024

Reseña en la agenda de Funds People de la presentación del estudio de Bancaseguros.



## El próximo 13 de marzo, Reig Jofre presentará en directo la estrategia de negocio y resultados 2023

29/02/2024

Reseña sobre la presentación de resultados de Reig Jofre a cargo del Instituto Español de Analistas. “Reig Jofre revelará en una presentación en directo el próximo 13 de marzo a las 9:30H, los resultados financieros correspondientes al ejercicio 2023 y la evolución de su negocio. Ignasi Biosca (CEO) Laura Martí (CFO), Inma Santa-Pau (Dir Com & IR) y **Javier Méndez Llera (Secretario General del Instituto Español de Analistas)**, participarán en el evento, ofreciendo una visión detallada sobre los logros, desafíos y perspectivas futuras.



## Firmas referentes en inversión alternativa analizan los mercados y estrategias de inversión clave en Aseafi Alternative Investments 2024

29/02/2024

La jornada, que se cerrará con un cocktail en el que los asistentes tendrán la oportunidad de hacer networking, será válido por una hora de formación para las recertificaciones de IEAF, superando un test de formación”. **Se replica en Asesor Financiero y Aseafi.es.**



## intereconomía Consultorio de Bolsa con XTB y Kostarof 28/02/2024

29/02/2024

En el [Consultorio de Bolsa](#) con XTB y [Kostarof](#), Manuel Pinto y Juan Carlos Costa analizan la jornada bursátil y el sentimiento de mercado. “Postgrado en Productos Financieros Derivados, y Licencia MEFF III. Asesor Financiero con la certificación EFA y Gestor Patrimonial acreditado por el Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF)”.