



**INSTITUTO ESPAÑOL
DE ANALISTAS** DESDE 1965

Resumen de prensa

Mayo 2026

“Estructuralmente seguimos apostando por el ciclo y tenemos la cartera preparada para un escenario de recuperación y vuelta gradual a la normalidad”

01/05/2026

LOLA SOLANA /
GESTORA DE SANTANDER SMALL CAPS

«Estructuralmente seguimos apostando por el ciclo y tenemos la cartera preparada para un escenario de recuperación y vuelta gradual a la normalidad»

Lola Solana, gestora de Santander Small Caps, defiende su posicionamiento cíclico pese al reciente aumento de la volatilidad y el impacto de la crisis en la rentabilidad del fondo. La gestora mantiene su apuesta por sectores como defensa, materiales o banca y confía en una recuperación progresiva apoyada en el crecimiento de beneficios y en grandes tendencias estructurales.

POR SILVIA MORCILLO / REDACCIÓN

¿Cómo ha evolucionado la “foto” de vuestra cartera en los últimos meses? ¿Habéis hecho mucha rotación hacia sectores más defensivos o mantenéis una postura más agresiva buscando crecimiento?

Apesar de nuestro sesgo cíclico y nuestra alta exposición bursátil, batimos a día de hoy en casi un 4% al IBEX. Hemos reducido ligera y coyunturalmente nuestra exposición a turismo, autos y aerolíneas, pero estructuralmente seguimos apostando por el ciclo y tenemos la cartera preparada para un escenario de recuperación y vuelta gradual a la normalidad. Seguimos apostando por defensa, materiales, industriales, renovables y bancos.

¿En qué sectores estáis encontrando actualmente mayor asimetría entre el valor real de los negocios y el precio que dicta el mercado?

En el sector de piscinas, donde el castigo nos parece excesivo teniendo en cuenta la fortaleza de su balance y la resiliencia de su crecimiento. También en el sector defensa, donde los inversores se han centrado más en el gobierno corporativo que en los fundamentales financieros. Y en materiales, donde el mercado descuenta que la guerra tendrá impacto en el crecimiento económico.



Sin embargo, nosotros pensamos que el impacto económico de la guerra será limitado en el sector de materiales, especialmente en las compañías acereras, donde la caída de las importaciones asiáticas por las medidas de salvaguarda europeas que entrarán en vigor el 1 de junio mitigará una posible desaceleración económica.

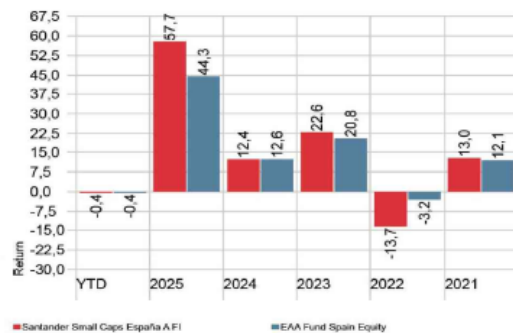
Si miramos a 5 o 10 años vista, ¿qué grandes megatendencias estructurales pueden capturar a través de las compañías del fondo?

Consideramos que la megatendencia de la inteligencia artificial, la defensa y el sector aeroespacial impulsarán también la demanda de materiales como el acero, el cobre o el aluminio. Y la megatendencia de los centros de datos impulsará.

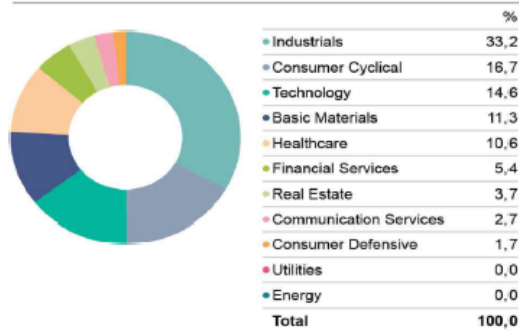
Investment Growth [Time Period: 01/04/2021 to 31/03/2026]



Investment Performance Chart



Equity Sectors (GICS) [Portfolio Date: 31/01/2026]



Top 10 Holdings [Portfolio Date: 31/01/2026]

	Portfolio Weight %	Morningstar Industry
Indra Sistemas SA SHS Class -A-	9,14	Information Technology Services
Atalaya Mining Copper SA	6,24	Copper
Tecnicas Reunidas SA	5,67	Engineering & Construction
Sacyr SA	4,96	Engineering & Construction
Grenergy Renovables SA	4,77	Engineering & Construction
Elecnor SA	4,54	Engineering & Construction
Almirall SA	4,33	Drug Manufacturers - Specialty & Generic
Befesa SA Bearer Shares	3,92	Waste Management
Clinica Baviera SA	3,87	Diagnostics & Research
Fluidra SA	3,81	Leisure

sobre todo, la demanda de infraestructuras y energía, tanto renovable como tradicional.

Si miramos la cartera en su conjunto y la comparamos con su media histórica, ¿cómo de "barato" o "caro" está el fondo ahora mismo en términos de valoración y qué potencial de crecimiento de beneficios estimáis para el agregado de vuestras posiciones?

Calcular la valoración actual de la cartera frente a su media histórica es difícil, porque la cartera ha ido cambiando a medida que cambiaba el mundo. Es cierto que hay valores industriales y muy de nicho que nos

acompañan desde el inicio del fondo, pero la mayoría han ido rotando según ha evolucionado el entorno económico y geopolítico.

Durante años estuvimos sin invertir en bancos ni en defensa y, sin embargo, en los últimos cinco años estos sectores se han convertido en nuestras principales apuestas. La valoración del fondo se sitúa este año en 17x PER y en 14x PER en 2027, y el crecimiento medio de las compañías que mantenemos en el fondo será superior al 10% en 2027.

En un momento de tanta volatilidad como el actual, cuando un sector en vuestra cartera cae con fuerza,

¿qué indicadores monitorizáis para decidir si es una simple corrección temporal que hay que aprovechar para comprar más o si estáis ante una auténtica "trampa de valor" estructural?

Para nosotros la clave son los resultados. Si vemos que se mantienen y confirmamos que las previsiones de crecimiento para los siguientes trimestres y los próximos años siguen al alza, aprovechamos las caídas para incrementar posiciones.

A largo plazo, lo que mueve el precio de la acción no son las ventas, ni la valoración, ni la macro; son los beneficios y el balance de la compañía. Pero, sobre todo, los beneficios. ■

FARO DE VIGO

Empresas e instituciones debatirán sobre la simbiosis rural-industria

06/05/2026

REDACCIÓN
Santiago

La localidad de Sober se convertirá esta semana en uno de los principales puntos de encuentro económico de Galicia con la celebración de O Encontro Sober 2026: Diálogos Rural e Industria, un foro impulsado por el Centro de Estudios Superiores Universitarios de Galicia (Cesuga) que reunirá los días 7 y 8 de mayo en el Aurea Palacio de Sober, en Lugo, a representantes de empresas, instituciones y expertos para reflexionar sobre el futuro del rural gallego y su relación con la industria.

La cita llega con una programación orientada a generar alianzas reales entre sectores, facilitar contactos útiles y ofrecer herramientas prácticas al tejido productivo.

O Encontro Sober

Empresas e instituciones debatirán sobre la simbiosis rural-industria

El objetivo es reforzar la competitividad de las organizaciones vinculadas al territorio y abrir nuevas vías de colaboración entre empresas, administración, universidad y emprendedores.

El encuentro contará además con un seminario previo de inteligencia corporativa, previsto para el miércoles 6 de mayo, que será impartido por Fulton Armstrong, ex alto cargo de la CIA. Esta sesión servirá como antesala de un pro-

grama que abordará desde la innovación pesquera hasta la economía circular, la transición energética, el relevo generacional y la proyección exterior de Galicia.

Uno de los ejes del foro será la creación de espacios pensados para favorecer la conexión directa entre profesionales, empresas y nuevos proyectos. Entre ellos destaca el Espacio Polos de Emprendimiento, que incluirá un punto de asesoramiento en remuda gene-

racional y oportunidades de *net-working* con emprendedores.

La organización busca así dar respuesta a uno de los grandes retos del rural: garantizar continuidad en empresas, explotaciones y negocios vinculados al territorio. El relevo generacional será tratado no solo como una necesidad demográfica, sino también como una oportunidad para modernizar actividades tradicionales, incorporar innovación y fijar población.

La programación incorporará también degustaciones de productos con sellos DOP e IXP, impulsadas por la Axencia Galega da Calidade Alimentaria. Esta iniciativa pretende poner en valor la certificación oficial como herramienta de diferenciación, competitividad y desarrollo rural.

Entre los participantes en el foro, en sus distintas mesas, figuran representantes de Hijos de Rivera, Cobre San Rafael, Ence, Acciona Energía, el Instituto Español de Analistas, Cooperativa A Carqueixa-Temera Gallega Suprema, Vegalsa-Eroski, la Confederación de Empresarios de Galicia, Conservas Pescamar, Anfaco-Cecopescas, a parte de altos cargos de la Administración gallega o la consejería do Medio Rural, María José Gómez. ■

Empresas e institucións debatirán sobre a simbiosis rural-industria

06/05/2026

REDACCIÓN
Santiago

La localidade de Sober se converterá esta semana en uno dos principais puntos de encontro económico de Galicia con la celebración de O Encontro Sober 2026: Diálogos Rural e Industria, un foro impulsado por el Centro de Estudios Superiores Universitarios de Galicia (Cesuga) que reunirá los días 7 y 8 de mayo en el Áurea Palacio de Sober, en Lugo, a representantes de empresas, instituciones y expertos para reflexionar sobre el futuro del rural gallego y su relación con la industria.

La cita llega con una programación orientada a generar alianzas reales entre sectores, facilitar contactos útiles y ofrecer herramientas prácticas al tejido productivo.

O Encontro Sober

Empresas e institucións debatirán sobre a simbiosis rural-industria

El objetivo es reforzar la competitividad de las organizaciones vinculadas al territorio y abrir nuevas vías de colaboración entre empresas, administración, universidad y emprendedores.

El encuentro contará además con un seminario previo de inteligencia corporativa, previsto para el miércoles 6 de mayo, que será impartido por Fulton Armstrong, ex alto cargo de la CIA. Esta sesión servirá como antesala de un pro-

grama que abordará desde la innovación pesquera hasta la economía circular, la transición energética, el relevo generacional y la proyección exterior de Galicia.

Uno de los ejes del foro será la creación de espacios pensados para favorecer la conexión directa entre profesionales, empresas y nuevos proyectos. Entre ellos destaca el Espacio Polos de Emprendimiento, que incluirá un punto de asesoramiento en remuda gene-

racional y oportunidades de *net-working* con emprendedores.

La organización busca así dar respuesta a uno de los grandes retos del rural: garantizar continuidad en empresas, explotaciones y negocios vinculados al territorio. El relevo generacional será tratado no solo como una necesidad demográfica, sino también como una oportunidad para modernizar actividades tradicionales, incorporar innovación y fijar población.

La programación incorporará también degustaciones de productos con sellos DOP e IXP, impulsadas por la Axencia Galega da Calidade Alimentaria. Esta iniciativa pretende poner en valor la certificación oficial como herramienta de diferenciación, competitividad y desarrollo rural.

Entre los participantes en el foro, en sus distintas mesas, figuran representantes de Hijos de Rivera, Cobre San Rafael, Ence, Acciona Energía, el Instituto Español de Analistas, Cooperativa A Carqueixa-Temera Gallega Suprema, Vegalsa-Eroski, la Confederación de Empresarios de Galicia, Conservas Pescamar, Anfaco-Cecopesca, a parte de altos cargos de la Administración gallega o la consejera do Medio Rural, María José Gómez. ■

MELILLA
HOY

De la Bolsa a la Gloria

06/05/2026

NUEVA TRIBUNA

Por Fernando Vega Gámez (Doctor Cum Laude en Economía)



De la Bolsa a la Gloria

La semana pasada tuve la oportunidad de asistir en el Palacio de la Bolsa de Madrid a la presentación del libro de Manuel López Torrents "De la Bolsa a la Gloria", organizado por el Instituto Español de Analistas. El libro trata sobre la historia de cómo los llamados "siete magníficos", sacrificados agentes de cambio y bolsa en la reforma del mercado financiero español que se produjo tras la entrada en vigor de la Ley del Mercado de Valores de 1989, en vez de acogerse a la posibilidad de convertirse en prósperos notarios, decidieron con mucha valentía hacerse empresarios y convertir sus despachos en Agencias y Sociedades de Valores que transformaron totalmente el Sector Financiero español, internacionalizándolo y potenciándolo hasta un tamaño suficientemente competitivo para contar en el mapa financiero global.

Esos siete magníficos eran Salvador García-Atance, Pedro Guerrero e Ignacio Garralda, fundadores de AB Asesores que posteriormente vendieron al primer Banco de Inversión del Mundo en aquel momento, Morgan Stanley, Francisco González, fundador de FG Inversiones Bursátiles posteriormente vendida a Merrill Lynch, Cesar Alierta, fundador de Beta Capital vendida posteriormente al banco privado holandés MeesPierson, Manuel Pizarro, fundador de Ibersecurities posteriormente vendida al Banco de Sabadell, y Juan Carlos Ureta, fundador de Renta 4, que es la única Sociedad de aquellas que todavía se mantiene hoy en día bajo el gobierno de quién la fundó.

La historia de las entidades financieras europeas había comenzado cinco siglos antes dentro del marco del Imperio Español. Frente al controvertido negocio de la usura, asociado a los prestamistas judíos, surgió en la Europa de los siglos XV y XVI una banca impulsada por la Iglesia católica italiana, que hay que recordar que en aquel momento pertenecía a la Corona Española, conocida bajo el nombre de los "Monti di Pietà", que en la estructura normalmente de feudos

nobiliarios concedían préstamos a campesinos, ganaderos y artesanos a tipos de interés considerados más moderados. Sin embargo, las crecientes necesidades financieras de la Monarquía Hispánica llevaron a Felipe IV a recurrir a banqueros genoveses, como los Marino, así como a las redes de crédito italianas vinculadas a estos "montes".

La crisis derivada de las continuas suspensiones de pagos de la Corona en el siglo XVII afectó gravemente a estos sistemas, arruinando a numerosas familias financieras y nobiliarias, entre ellas los míticos d'Abalos, Marqueses del Vasto y Pescara, que perdieron el Principado de Citra y de Ultra, o los Leyva, Duques de Terranova di Calabria, Marqueses de Atella y Condes de Monza, que se vieron obligados a dejar atrás el Principado de Ascoli Satriano. No obstante, algunas casas italianas, como los Medici, lograron perdurar gracias a una gestión más prudente del riesgo, basada en su diversificación y en el uso de garantías. Este modo de hacer finanzas, apoyado en activos, dio lugar al desarrollo del llamado crédito lombardo, cuyo nombre procede de la región de Italia donde está la capital financiera, que es Milán, Lombardía. El modelo alcanzó su madurez en el siglo XIX en Inglaterra, donde, en torno a Lombard Street, se consolidó un ecosistema de banca y mercados que acabaría convirtiéndose en uno de los pilares del sistema financiero moderno.

Pero la historia de la banca en España como tal, se inicia en el siglo XVIII con el establecimiento del Banco de San Carlos, que fue a su vez el primer emisor de cédulas canjeables, sin interés y al instante, en metálico. Entre los siglos XVIII y XIX desembarcaron en nuestro país algunos merchant bank europeos, entre los que se encontraban nombres como Bauer, Lazard o Rothschild. Estos últimos, en 1850, se aliaron con la casa Urquijo de Madrid, fundada por Juan Manuel de Urquijo y Urrutia, haciendo de éste su agente

en el país. En 1870 se constituyó formalmente el Banco Urquijo, al que le fueron acompañando en el tiempo la Banca March, nacida en 1926, Banif en 1962, Safei en 1963 y Privanza en 1978. Y a finales de los 80, al calor de la aprobación de la comentada Ley del Mercado de Capitales nacieron entidades míticas como AB Asesores, Renta 4, FG Inversiones Bursátiles o Benito y Mojarín. De todas las mencionadas, prácticamente hoy han desaparecido todas, pero eso sí, dando entrada a nuestro mercado de capitales a nuevas y grandes instituciones internacionales.

Durante el coctel después de la presentación del libro en el Palacio de la Bolsa, tuve la oportunidad de charlar con el autor del libro, junto a Ignacio Garralda, hoy Presidente de la Mutua Madrileña y que está aglutinando alrededor de su Gestora de Patrimonios, Mutuactivos, un gran grupo que ya incluye Alantra Wealth, EDM Gestión y Orienta Capital, Pedro Guerrero, que ha sido Presidente de Bankinter durante 17 años, Juan Carlos Ureta, Presidente de Renta 4, José Manuel García de Sola, que después de haber desarrollado la Red de Gestores de Patrimonio de AB Asesores por una buena parte de la península fue el alma mater de Banif durante 18 años, Fernando de Roda, último Presidente de Safei antes de venderse a los italianos de Bipop-Carire, o Jorge Sanz, que fundó ATL Capital después de haber sido Consejero Delegado de Morgan Stanley en España y que la acaba de vender junto a sus socios a Abante Asesores, liderada por Santiago Satrustegui, otro exAB Asesores, que está aglutinando bajo el paraguas del grupo asegurador Mapfre un gran Grupo de Gestión de Patrimonios. Y comentaba el autor que la historia del Mercado de Valores español sigue más viva que nunca y que hay sin duda suficiente material para plantearse hacer un nuevo libro pronto. Desde luego será apasionante vivirlo y leerlo.

MUY PERSONAL

Lola Solana

**"Nunca digo que no a un café,
una copa de vino y la lotería"**



Por **Carmen Sánchez-Silva**

Nacida en Madrid en 1964, Lola Solana inicia la conversación con una confesión: "Hay tres cosas a las que nunca digo que no: a un café, a una copa de vino y a un décimo de lotería". La responsable del fondo Small Caps del Banco Santander y presidenta del Instituto Español de Analistas, se define como una persona luchadora, alegre y vital: dice siempre que lo mejor está por venir. También como "un poco vengativa". Es tan apasionada que ha logrado trasladar el gusanillo de la inversión a sus tres hijos y siente devoción por Frank Sinatra. Eso sí, no sabe si convencerá a su hija para que suene en su boda.

¿Es más de apostar o de porfiar? De porfiar, porque si algo me ha enseñado la vida es que el que resiste, gana.

¿Y qué quiere ganar? Mi por qué es dejar un legado, hacer algo que le sirva a la gente. Por eso doy clase, enseño lo que a mí me ha servido. El dinero por sí solo no me sirve.

¿Invierte? Tengo un porcentaje alto de capital en acciones, más del que a mi marido le gustaría. Invierto en mi fondo y en acciones, siempre en empresas espa-

ñolas y a largo plazo. No especulo.

¿Y fuera del trabajo, qué aficiones tiene? Me gusta mucho leer, que me cuenten historias. También escribir. Con 10 años escribí un cuento y gané un concurso. Luego quise ser periodista, pero mi padre me dijo que me moriría de hambre y me hice abogada. La astronomía, buscar planetas remotos, también me encanta. Además disfruto mucho viajando, tanto a lugares lejanos como a mi oasis de Jávea, donde tenemos casa. Y coleccionando cosas: tazas, abanicos, libros firmados por su autor... Tengo una auténtica pasión por las cajas. Mi marido está desesperado.

Hace seis años escribió una novela para homenajear a su abuelo, Miguel Campins, ¿piensa publicar otra? Mi abuelo, que fue capaz de dar su vida por sus principios, es un gran referente para mí y traté de hacerle justicia hace seis años, con menos repercusión, claro, que la biografía que ha publicado sobre él Lorenzo Silva. Escribo todos los días. Me gusta mucho. Cuando no puedo dormir, escribo. Hay cosas que solo siento cuando escribo. Mi sueño es escribir otra novela.

¿Tiene más sueños? Muchos. Por ejemplo, hay un sitio al que me gustaría viajar: a la India, para visitar el Taj Mahal.

¿Se cuida? No. No hago deporte. Me he apuntado a pilates, pero no lo consigo. Solo ando. La piel tampoco me la cuido mucho. Ni la alimentación. No me apasiona hacer deporte ni cocinar. Como más disfruto es con un pincho de tortilla, un vino y un poco de chocolate de postre. Es la mayor felicidad.

PRODUCTOS DE INVERSIÓN

Los fondos de Bolsa española triplican las ganancias del Ibex

Los mejores gestores de renta variable española buscan desviarse lo máximo posible del Ibex 35, para batir la revalorización del indicador.

Sandra Sánchez

Tras tres años registrando un crecimiento de vértigo, el Ibex 35 ha moderado sus subidas afectado por la fuerte volatilidad que se ha impuesto en los mercados bursátiles desde el estallido del conflicto en Oriente Próximo. Si bien en los primeros compases de la guerra de Irán, el Ibex 35 llegó a moverse en números rojos, en las últimas semanas ha recuperado terreno. En lo que va de año, el índice de Bolsa española sube un 3,36%.

En este contexto, los mejores gestores de inversión que siguen la Bolsa española han tratado de rotar la cartera con el objetivo de desviarse todo lo posible del índice y batir estas ganancias. Esta estrategia les ha valido a los mejores productos para duplicar la revalorización del Ibex en los primeros meses del año.

Los gestores de Azvalor Asset Management son hasta ahora los que más se benefician este año de esta estrategia. El **Azvalor Iberia** sube un 10,55% en 2026. La cartera está concentrada en un pequeño número de inversiones en las que los gestores tienen "una gran convicción" y que según de cerca desde hace muchos años. De hecho, el **top ten** pesa un 57%. Tubacex, Técnicas Reunidas, Prosegur Cash, Catalana Occidente y Repsol, son las mayores posiciones del fondo.

El fondo de Bolsa española gestionado por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad registra una rentabilidad anualizada en los últimos tres años del 21%.

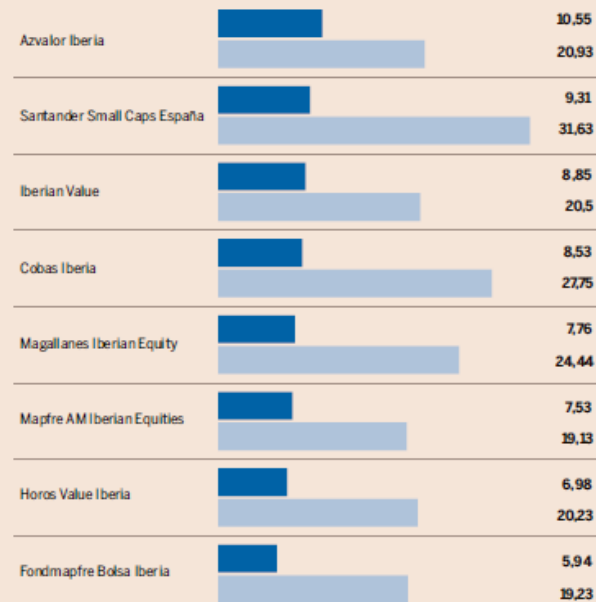
Santander Asset Management cuenta en su catálogo de fondos de inversión con uno de los productos de Bolsa española más rentable de los últimos ejercicios. Y también de 2026. Se trata del **Santander Small Caps España**, gestiona por Lola Solana, que gana un 9,31% este año. Sube un 31,63% en los últimos tres años.

Indra, impulsada en Bolsa por el boom del sector Defensa y protagonista de movimientos corporativos recientemente, es la mayor posi-

LOS MEJORES FONDOS DE BOLSA ESPAÑOLA

En porcentaje.

■ Rentabilidad en el año
■ Rentabilidad a tres años



Exposición

Fuente: Finred

ción del fondo, con un peso del 10% de la cartera. Le siguen Técnicas Reunidas, Atalaya Mining, Sacyr y Grenergy.

El **Iberian Value**, gestionado por Dux Inversiones, gana un 8,85% este año. Este fondo, según su folleto, tiene libertad para invertir como mínimo un 75% de su patrimonio en renta variable (un 60% en cotizadas españolas y portuguesas y el resto en Europa) y el resto en renta fija. Según la última información disponible, el 91% de su cartera actual está en Bolsa y el resto en deuda.

Sus mayores posiciones se encuentran en compañías li-

El Azvalor Iberia, gestionado por Azvalor Asset Management, es el mejor fondo del año

gadas a materias primas, consumo e industriales. Y sus tres mayores inversiones son Prosegur Cash, Miquel y Costas y Gestamp.

Otro fondo **value**, el **Cobas Iberia**, se encuentra entre los que mayor rentabilidad obtiene en el ejercicio. Sube más de un 8,53% en lo que va de año y su rentabilidad a tres años asciende al 28%.

En los últimos mes, la gestora ha realizado una importante rotación de su cartera tratando de encontrar compañías con potencial renovado, tras las fuertes subidas de 2025. Según la última información disponible, algunos de los movimientos más relevantes del fondo son las compras que la gestora ha realizado en el sector inmobiliario, donde ha invertido en Inmocelemento, Grupo Empresarial San José y Libertas 7. Según los gestores de Cobas, estas compañías "deberían verse beneficiadas por la diferencia estructural que hay entre oferta y demanda de vivien-

Los gestores 'value' toman la delantera en un ejercicio de fuerte volatilidad

das en España. Además, consideramos que están bien gestionadas y cuentan todas ellas con una familia como principal accionista".

Las principales inversiones del fondo de renta variable española de Cobas son, según Morningstar, Meliá, Sacyr, Técnicas Reunidas, Grifols y Almirall.

Por otra parte, el **Magallanes Iberian Equity** obtiene una rentabilidad del 77,6% en lo que va de año.

Iván Martín, director de Inversiones de la gestora, ha explicado en su última carta trimestral que, entre los últimos movimientos del fondo, destaca la compra de Amadeus, "tras una excesiva penalización en Bolsa por la incertidumbre sobre el impacto que la IA pueda tener en su modelo de negocio". Según explica, Amadeus es el líder global en soluciones tecnológicas para la industria del turismo, donde "vemos un elevado potencial de crecimiento apoyado en su posicionamiento crítico para sus clientes y capacidad de generación de caja. Asimismo". Además, la gestora también ha incrementado posiciones en compañías industriales y de materiales como Befesa, Acerinox, Arcelor-Mittal o Gestamp, "todas ellas beneficiarias de las tendencias de reindustrialización y mayor inversión en capacidades productivas".

Mapfre AM Iberian Equities es otro de los productos de inversión que multiplican la rentabilidad del Ibex 35 este año, con una revalorización superior al 7,5%.

La gestora de la aseguradora ha logrado batir al índice con una fuerte apuesta por compañías como Almirall, Banco Santander, Viscofan, Rovi y Global Dominion, que son sus principales posiciones en cartera.

10/05/2026

FONDOS ACTIVOS DE BOLSA ESPAÑOLA

Lola Solana sube al segundo puesto

NOMBRE DEL FONDO	TITULAR	REND. 2026 EN %
Azvalor Iberia	Azvalor	10,65
Santander Small Caps España A	Santander	9,31
Iberian Value	Dix	8,85
Cobas Iberia D	Cobas	8,44
Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	7,76
Horos Value Iberia	Horos	6,98
Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	6,95
Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	6,12
Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	5,41
CBNK RV España Base	CBNK	5,38

Datos a 5 de mayo. Fuente: Morningstar



'Bellas durmientes' del mercado: desde el papel a coches catalanes que usan tecnología china

10/05/2026



Es casi imposible abstraerse de la narrativa colectiva. Saltar del nuevo mundo de la inteligencia artificial, del *software* de última generación... de las máquinas que están llamadas a dominar el mundo y son quienes están concentrando billonarias inversiones de los grandes bancos y gestoras los últimos años. Pero existe un grupo de empresas silenciosas, que sigue cumpliendo con sus objetivos estratégicos, con negocios tangibles, que trabaja a espaldas del mundo libre y no por voluntad propia. La regulación europea las terminó de enterrar, dejándolas huérfanas de cobertura, y en un año como 2026 donde el Ibex ya lo ha dado todo los últimos dos ejercicios... las pequeñas y medianas empresas han empezado a destacar. Son, como las define uno de los mayores gestores *value* nacionales, Iván Martín, de Magallanes Value Investors, las 'bellas durmientes' del mercado (tomando prestado un anglicismo, *sleeper stock*), a las que solo un puñado de gestores presta atención a la espera de que un día despierten y generen pingües beneficios, mientras permanecen infravaloradas por el resto de inversores. ➡➡

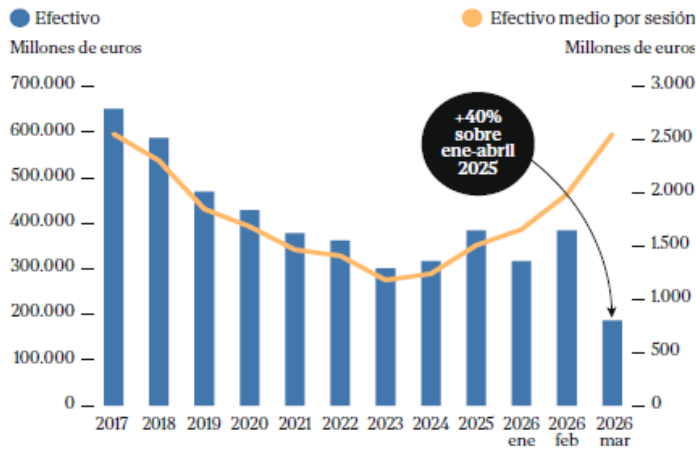


Los mejores fondos de bolsa española en 2026

Rentabilidad en 2026 (%)

Azvalor Iberia FI	10,86
Mapfre AM Iberian Equities I, EUR	10,27
CVC Gasesco Bolsalider P FI	9,04
Santander Small Caps España Cartera FI	8,34
Iberian Value FI	8,34
Cobas Iberia A FI	8,07
Magallanes Iberian Equity E FI	6,95
Solventis Aura Iberian Equity GD FI	5,79
Caixabank Small & Mid Caps España Sin Retro FI	5,73
Horos Value Iberia FI	5,64

La bolsa española negocia mucho más



FUENTE: BME.

➔ Este año la realidad es otra. El Ibex apenas destaca en 2026, mientras las medianas suben un 8% y las pequeñas el 3%. Y esto se refleja en el ranking de los mejores fondos de inversión donde quienes deslumbran han apostado por este tipo de valores frente a las grandes. Son casas como Azvalor, Mapfre AM en su fondo Iberian Equities, GVC Gaesco Bolsalider, Santander Small Caps –fondo histórico capitaneado por Lola Solana–, Iberian Value –un fondo de 8 millones de Dux–, Cobas Iberia, de Francisco García Paramés, o Magallanes Iberian Equity; que se anotan rentabilidades del 7% al 10% en el año.

HISTORIAS DE ÉXITO

En las carteras de estos grandes nombres de la gestión en España figuran clásicos como las papeleras Miquel y Costas e Iberpapel, Fluidra (fabricante de piscinas con la mitad del negocio en EEUU), farmacéuticas como Almirall o Rovi, mucha firma expuesta a materias primas o a energía –Grenergy, Atalaya Mining, Técnicas Reunidas, Acerinox– o automoción, de la que cotiza en España que son fabricantes de componentes (CIE, Gestamp o la vallisoletana Lingotes Especiales) o automovilísticas de nueva creación como EV Motors. Entre las excepciones no patrias los nombres también se repiten: Semapa (papel y cemento), Nos (telecomunicaciones) y Zegona, británica y dueña de Vodafone España que ha sido sometida a una profunda reestructuración y el mercado aho-

ra especula con quién será el futuro comprador. ¿Telefónica, quizás?

“Desde el año pasado teníamos la cartera preparada para una recuperación económica en España, donde estamos a un 5% de los máximos (...) así que podría decirse que la guerra no la hemos acusado mucho”, asegura Lola Solana, gestora del Santander Small Caps. Tres son los sectores de referencia para la gestora: defensa (ante la gran inversión prevista en España), bancos (tras una década fuera de ellos) e industriales. Otros como materiales y vinculados al uso intensivo de materias primas y electrificación –para centros de datos y el desarrollo de la IA– también están en sus quinielas. “Hemos aguantado teniendo sangre fría. Bajamos el peso de aerolíneas en cartera y donde tenemos más cautela es en todo lo relacionado con el turismo. Ya no solo es la demanda”, sino los costes de los combustibles, sostiene. A cierre de marzo, entre las primeras posiciones del fondo estaban Indra, Elecnor, Técnicas Reunidas, Sacyr, Grenergy, Almirall, Atalaya Mining y Fluidra.

“No veo motivos para salirse del mercado. Vivimos en un mundo en el que estamos mediatizados por el corto plazo y tenemos que empezar a vivir pensando más en el largo plazo, en nuestros ahorros”, sentencia Solana.

Iván Martín, al frente de Magallanes Value Investors, confirma también que a finales de 2025 terminó de vender todo banco que le quedase en cartera en su fondo ibérico. “Hicimos una rotación

3%

Es la participación en el capital de Ebro Motors. Magallanes Value Investors entró en el capital del fabricante de vehículos eléctricos catalán, con tecnología china, el pasado mes de diciembre en un caso de éxito en España.

10%

Subida del Ibex Medium Cap en el año. El índice compuesto por firmas como Viscofan, Línea Directa, Almirall o Atresmedia, es el más alcista de los ‘hermanos Ibex’ este 2026, tras dos años gloriosos para el selectivo de los 35.

11%

Azvalor Iberia y Mapfre AM Iberian Equities, al frente del ranking. Estos fondos consiguen ganancias de doble dígito en el año gracias a su apuesta por firmas medianas, pegadas al ciclo.

progresiva hacia valores fuera de radar, no Ibex, que ya los vemos agotados para nosotros”. Uno de sus valores diferenciales –además de Zegona, Semapa o Befesa (que recicla metales industriales)– es Ebro EV Motors, una empresa catalana que cotiza en BME Growth con 500 millones de capitalización. Magallanes tiene un 3% del capital. Martín explica con entusiasmo cómo un grupo de ingenieros con experiencia en el sector se quedó con ella por “una fracción de su valor”, cuando la Generalitat siguió adelante con el rescate de la antigua fábrica de Nissan en la zona franca de Barcelona en pleno Covid, lo que obligó a los inversores chinos a retirarse y esperar. “Años después regresaron y sus dueños les dejaron entrar en la estructura de capital (con el 40%). Toda la tecnología es del grupo Chery (fabricante de las marcas Omoda y Jaecoo) y a cambio se les permitió entrar en España. Por eso entrar en beneficios es sencillo para Ebro”, cuando no tienen que invertir ingentes cantidades en desarrollo y testeo de la tecnología, explica el gestor. “Es una *joint venture* realmente productiva y rentable”. Las cinco principales posiciones del fondo a cierre de abril son Meliá, Semapa, Acerinox, ArcelorMittal e Ibersol (hotelera cotizada en Lisboa).

Otro sector entre las pymes nacionales con sentido estratégico en este momento es el de las farmacéuticas. “Está bastante protegido de tensiones geopolíticas, de alzas en los precios de la energía, de la IA, el crédito privado...”, asegura Javier Miralles, responsable de renta variable de Mapfre AM. Se refiere a valores como Almirall o Laboratorios Rovi, que “han explotado a lo largo del año” en rentabilidad. El gestor destaca la fortaleza del negocio de Almirall, fabricante de Ebglyss (fármaco para combatir la dermatitis atópica) que “lleva poco más de un año comercializando con una gran aceptación, ya que se ha demostrado que es más eficaz que el otro producto competidor de Sanofi que hay en el mercado”. La fortaleza de Rovi viene de su gestión de centros “de productos inyectables” que realiza para otras farmacéuticas con contratos multimillonarios. Se llegó, incluso, a rumorear sobre la venta de esa línea de negocio el año pasado. Esta semana, sin embargo, Rovi sufrió un batacazo del 15% tras rebajar su *guidance* y anunciar resultados trimestrales. Aun así sube un 30% en un año, frente al 20% de Almirall. ■

Fondos más activos de bolsa española

'Santander Small Caps' recupera el liderazgo en la bolsa española casi tres meses después

El fondo gestionado por Lola Solana encabeza el ranking anual por primera vez desde que comenzó el conflicto en Oriente Medio

Por I. Blanco

Las pequeñas compañías cotizadas están resistiendo mejor las idas y venidas que sufren las bolsas desde que comenzó el conflicto en Oriente Próximo. Un ejemplo es el Ibx Small Cap, que cotiza ligeramente por encima de los niveles de finales de febrero mientras que el Ibx 35 cede en torno a un 4,5% desde entonces. Uno de los fondos más reconocidos y con más trayectoria por su inversión en firmas de menor tamaño en el parqué es *Santander Small Caps*, que esta semana logra situarse como el vehículo de gestión activa de la bolsa española con mejor rentabilidad acumulada desde que empezó el año.

Este fondo, gestionado por Lola Solana, no se situaba en la primera posición desde que se inició la guerra en Irán, pero en las últimas semanas ha ido recuperando puestos hasta retomar el liderazgo con un 9,90% al cierre del pasado 12 de mayo, según los datos más recientes que recopila Morningstar para los productos activos de bolsa española.

A poca distancia se encuentran otros tres fondos: *Magallanes Iberian Equity M* (8,88%), *Azvalor Iberia* (8,41%) e *Iberian Value* (8,33%). Estos tres vehículos aguantan entre los más rentables del año en las

últimas semanas, donde también figuran de manera reiterada *Cobas Iberia D* y *Horos Value Iberia*, ahora con rentabilidades del 6,81% y del 6,17% respectivamente. En general, de los 30 fondos más activos que invierten en la bolsa española un 80% de ellos consigue batir el 1,54% de rentabilidad que acumulaba el Ibx 35 en lo que va de año (hasta el día 12). Y son tres los únicos que todavía arrastraban pérdidas en 2026 hasta esa fecha: *Santalucía Ibérico Acciones BR* (-0,30%), *Santander Acciones Españolas A* (-1,47%) y *Caja Ingenieros Iberian Equity A* (-2,29%).

El protagonismo entre todo ellos lo toma esta semana el *Santander Small Caps*, que ya el año pasado consiguió cerrar como el segundo mejor fondo del ranking, con un 57% de rentabilidad, solo por detrás de *Bestinver Bolsa*. En su cartera destacan las participaciones en Indra, Técnicas Reunidas, Atalaya Mining, Sacyr, Grenergy, Elecnor, Almirall y Befesa, según los últimos datos disponibles. El sector industrial es el que más peso tiene, seguido del consumo cíclico y la tecnología.



Solo tres productos arrastran pérdidas

Rendimiento de los 30 fondos más activos de bolsa española

Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2026 (%)
1. Santander Small Caps España A FI	Santander	★★★★★	9,90
2. Magallanes Iberian Equity M FI	Magallanes	★★★★★	8,88
3. Azvalor Iberia FI	Azvalor	★★★★★	8,41
4. Iberian Value FI	Dux	★★★★★	8,33
5. Cobas Iberia D FI	Cobas	★★★★★	6,81
6. Horos Value Iberia FI	Horos	★★★★★	6,17
7. CBNK RV España Base FI	CBNK	★★★★★	4,77
8. CaixaBank Small & Mid Caps Esp Estánd FI	CaixaBank	★★★★★	4,74
9. Fondmapfre Bolsa Iberia R FI	Mapfre	★★★★★	4,66
10. Laboral Kutxa Bolsa FI	Caja Laboral	★★★★★	4,49
11. Unicaja Renta Variable España A FI	Unicaja	★★★★★	4,43
12. SWM España Gestión Activa A FI	Singular AM	★★★★★	4,33
13. Renta 4 Bolsa España R FI	Renta 4	★★★★★	4,00
14. Solventis Aura Iberian Equity R FI	Solventis	★★★★★	3,66
15. Okavango Delta A FI	Abante	★★★★★	3,50
16. Bestinver Bolsa FI	Bestinver	★★★★★	3,18
17. Mutuafondo España A FI	Mutuafondos	★★★★★	2,83
18. EDM Inversion/Spanish Equity R EUR	EDM	★★★★★	2,81
19. GVC Gaesco Bolsalider A FI	GVC Gaesco	★★★★★	2,54
20. Sabadell España Bolsa Futuro Base FI	Sabadell AM	★★★★★	2,44
21. Metavalor FI	Metagestión	★★★★★	2,35
22. SIH FCP Eq Spain I Instl	Andbank	★★★★★	2,24
23. Mediolanum Ch Spain Equity S A	Mediolanum	★★★★★	2,22
24. Gesconsult Renta Variable Iberia A FI	Gesconsult	★★★★★	2,01
25. Fidelity Iberia E-Acc-EUR	Fidelity International	★★★★★	0,72
26. BBVA Bolsa FI	BBVA	★★★★★	0,51
27. BBVA Bolsa Plus FI	BBVA	★★★★★	0,42
28. Santalucía Ibérico Acciones BR FI	Santalucía	★★★★★	-0,30
29. Santander Acciones Españolas A FI	Santander	★★★★★	-1,47
30. Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	Caja de Ingenieros	★★★★★	-2,29

Fuente: Morningstar, con datos a 12 de mayo.

eE

El CEO de Goldman Sachs, Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas de Andalucía



Juan de Dios Gómez-Villalba Pelayo, CEO de Goldman Sachs en España y Portugal, recibió la Insignia de Oro del Instituto Español de Analistas, asociación que agrupa a 1.400 profesionales del análisis en toda España. El evento, organizado por la delegación andaluza del Instituto junto a la Cámara de Comercio de Sevilla, contó con la presencia de la presidenta del Instituto Español de Analistas, Lola Solana; el presidente de la delegación andaluza, Carlos Bocanegra; y el presidente de la Cámara de Sevilla, Francisco Herrero León, entre otras personalidades del ámbito empresarial y económico de la región, como Álvaro Pi-

mentel, segundo teniente de alcalde y del Área de Gobierno de Cartuja de Parques Innovadores, Movilidad, Economía y Comercio.

Con este galardón, la delegación andaluza del Instituto Español de Analistas ha reconocido la trayectoria y el liderazgo de Juan de Dios Gómez-Villalba en la banca de inversión y su papel en la consolidación de España y Portugal como plazas financieras de referencia en el contexto internacional. "Agradezco al Instituto Español de Analistas la concesión de su Insignia de Oro. Me hace especial ilusión recibirla en mi tierra natal, a la que tanto quiero. Este reconocimiento lo comparto con todas las personas que me han acompañado a lo largo de estos años, expresó Gómez-Villalba.

Durante la cena de gala intervinieron también Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas, quien subrayó "la relevancia de contar con referentes que, además de éxitos profesionales, representan unos valores claros de responsabilidad, visión estratégica y compromiso con la economía real". Por su parte, Carlos Bocanegra, presidente de la delegación andaluza, destacó "la vocación del Instituto de conectar el talento profesional y los valores con el tejido empresarial andaluz, con los mercados de capitales, y de seguir fortaleciendo la relevancia de la economía andaluza en el conjunto de España".

Las pequeñas empresas encaran más dificultades para mantener márgenes

Coface reduce al 2,2% la previsión de crecimiento español y prevé más insolvencias empresariales en 2026 por el impacto del conflicto en Oriente Medio, el aumento de costes y la presión comercial

AAG / MADRID

El crecimiento económico de España se desacelerará este año hasta el 2,2%, seis décimas menos de lo previsto inicialmente por Coface, según las conclusiones expuestas durante la 29.ª Conferencia de Riesgo País celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank. La firma especializada en gestión del riesgo de crédito comercial también prevé un aumento del 2% en las insolvencias empresariales en 2026, en un escenario marcado por el incremento de costes, la incertidumbre internacional y las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Oriente Medio.

Las nuevas previsiones de Coface reflejan un empeoramiento de las perspectivas económicas respecto a las estimaciones realizadas hace apenas tres meses, cuando la entidad calculaba que la economía española crecería un 2,5%. El ajuste a la baja responde, principalmente, al impacto que el conflicto entre Irán y otros actores de Oriente Medio tendrá sobre los precios de la energía y sobre la evolución general de los costes empresariales, según publica OkDiario.

La compañía considera que el contexto internacional está generando mayores dificultades para las empresas españolas, especialmente para trasladar el aumento de costes a los precios finales sin perder capacidad competitiva. A ello se añaden otros factores internos que afectan directamente a la rentabilidad y a la actividad de las compañías.

En este sentido, Antonio Bonet Madurga, presidente del Club de Exportadores e Inversores Españoles, ha señalado que «el incremento de los costes laborales, la elevada presión fiscal, la carga burocrática y el aumento del absentismo están reduciendo los márgenes de las empresas, especialmente de las pymes, y limitan su capacidad para crecer e internacionalizarse».

MAYORES COSTES OPERATIVOS. El deterioro de los márgenes empresariales aparece como una de las principales preocupaciones trasladadas durante la conferencia. Las empresas afrontan mayores costes operativos en un momento en el que la demanda y la competencia internacional dificultan repercutir esas subidas en los precios de venta.

A pesar de este escenario, algunos segmentos empresariales mantienen una evolución positiva. Alfredo Echevarría, director de Análisis-Lighthouse del Instituto Español de Analistas, ha explicado que las small



Personas caminando entre los pequeños comercios de una ciudad. / EP / ARCHIVO

caps españolas continúan registrando mejoras en sus ingresos y en sus márgenes Ebitda, además de una reducción de la presión financiera asociada al endeudamiento.

El analista ha precisado, no obstante, que se trata de un segmento muy heterogéneo y ha advertido sobre el riesgo de realizar generalizaciones.

Según ha explicado, el comportamiento favorable se está produciendo de manera transversal en actividades ligadas a la industria, el consumo y la tecnología.

Además, ha indicado que, de cara al próximo ejercicio, «no se esperan revisiones significativas a la baja en las estimaciones, lo que evidencia el elevado nivel de competitividad de las pequeñas cotizadas españolas».

Durante la conferencia también se abordó el impacto que el contexto internacional tendrá sobre la economía europea y española. Bruno de Moura Fernandes, jefe de Macroeconomía de Coface,

alertó sobre el aumento del riesgo de estancamiento y sobre la presión que el encarecimiento de los

insumos está ejerciendo sobre las compañías. «Los precios de los insumos están aumentando a un ritmo



Un carro de la compra en un supermercado. / EP / ARCHIVO

considerablemente mayor que los precios de venta, lo que está ejerciendo una presión creciente sobre la rentabilidad de las compañías», ha señalado.

El economista subrayó igualmente que el escenario económico mundial continúa condicionado por las tensiones comerciales y por el mantenimiento de elevados niveles de protección arancelaria, pese a la mo-

EN CLAVE

Crecimiento económico previsto para España en 2026: 2,2%.

Previsión anterior de Coface: 2,5%.

Rebaja de las previsiones económicas: 6 décimas.

Incremento previsto de insolvencias empresariales: 2%.

Evento: 29.ª Conferencia de Riesgo País de Madrid de Coface.

Factores de presión: costes laborales, fiscalidad, burocracia y absentismo.

Riesgos señalados: estancamiento, inflación y tensiones comerciales.

Sectores con evolución positiva: industria, consumo y tecnología.

Riesgo adicional: aumento de productos chinos en Europa por la desconexión entre Estados Unidos y China.

deración parcial adoptada recientemente por Estados Unidos. Según explicó, las barreras comerciales siguen generando distorsiones sobre el comercio internacional, incrementando los costes empresariales y alimentando las tensiones inflacionistas en distintos mercados.

Coface también advirtió sobre las consecuencias que puede tener para la industria europea el progresivo distanciamiento comercial entre Estados Unidos y China. La firma considera que esta situación podría favorecer una mayor entrada de productos chinos en Europa, intensificando la competencia sobre determinados sectores industriales europeos.

La entidad sostiene que este escenario incrementará la presión competitiva sobre las empresas europeas en un momento ya marcado por el aumento de costes financieros, laborales y energéticos.

En conjunto, las previsiones trasladadas por Coface dibujan un contexto de menor crecimiento económico para España, acompañado de un incremento de las insolvencias empresariales y de mayores dificultades para mantener la rentabilidad y la competitividad en distintos sectores de actividad.

ESPECIAL FONDOS DE INVERSIÓN

8

RALENTIZACIÓN DE LA INVERSIÓN SOSTENIBLE: ¿FIN DE CICLO O PERIODO DE LÓGICA MADURACIÓN?

Por primera vez en los últimos años, los fondos ESG registran salidas netas globales. Aun así, las encuestas señalan que los inversores mantienen el apetito por estos activos. Por Jaime Vicioso

Las tendencias y las modas en el mundo de las finanzas no son ni más ni menos que un reflejo de la realidad social, económica y tecnológica de un momento concreto. Cualquier detalle puede hacer que activos que estaban al alza hace no mucho dejen de resultar tan interesantes. Y eso, al menos según algunas fuentes, es lo que está sucediendo con la inversión socialmente responsable (ISR).

Una de las fuentes que observa una ralentización momentánea de este segmento es Morningstar. Según sus datos, los fondos ESG globales registraron salidas netas por valor de 84.000 millones de dólares en 2025. Fue el primer ejercicio con balance negativo desde 2018, año en el que la firma norteamericana comenzó a recopilar información sobre este tipo de inversión. Contrasta con lo sucedido al cierre de 2024,

cuando se registraron 38.000 millones de dólares de ingresos netos.

Partiendo de esas estadísticas, surge una duda: ¿Asistimos a un cambio de tendencia, a un fin de ciclo? ¿O simplemente este tipo de inversión atraviesa un lógico periodo de estabilización tras varios años de crecimiento significativo? Hay varios elementos que pueden explicar este desarrollo...

ÁMBITO EN EVOLUCIÓN

Claudia Antuña, socia y responsable de Sostenibilidad de Analistas Financieros Internacionales (AFI), aboga por "mantener la cautela antes de sacar conclusiones" y contrasta estos datos con otros como los de la encuesta internacional de Morgan Stanley Sustainability Institute, que refleja que el interés sigue siendo elevado: "El 88% de los inversores particulares a nivel global declara estar interesado en este tipo de estrategias y el 86% de los propietarios de activos prevé aumentar sus asignaciones sostenibles en dos años".

Además, Antuña recuerda que "la inversión sostenible es un ámbito todavía en evolución, que no llega a todas las categorías de productos, ni es aplicable a todas las estrategias de inversión". Teniendo esto en cuenta, prefiere definir el momento actual como de "fase de ajuste".

Comparte este diagnóstico Beatriz Alonso-Majagranzas, directora de Desarrollo de Negocio del Instituto de Analistas, quien define el momento actual como de "periodo de maduración", al que se habría llegado en un "marco de simplificación regulatoria y equilibrio en los objetivos". Para resaltar el interés, todavía al alza, por la inversión sostenible, se remite al ejemplo de España: "Según Inverco, a cierre de 2025 el patrimonio de los fondos verdes rozó los 180.000 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 22%".

El contexto geopolítico actual, pese al movimiento anti-ESG impulsado por EEUU, invita a pensar que estas inversiones serán muy necesarias a corto y medio plazo. "Episodios como el conflicto en Oriente Medio ponen de manifiesto la relevancia del mercado energético y aceleran la necesidad de avanzar en el desarrollo de fuentes de energía renovables y alternativas", argumenta Antuña. Y concluye: "No sólo por sostenibilidad, sino también como palanca de autonomía y seguridad económica".



El enésimo resurgir de Amper. La compañía, enfocada en la defensa y las energías renovables, ha entrado en una fase de crecimiento a base de compras para multiplicar por tres sus ventas en solo dos años



Un soldador trabaja en una pieza para un molino eólico en As Somozas (A Coruña). Imagen cedida.

Por María Fernández

Durante muchos años, Amper fue un *chicharro*, lo que para un pescadero es un jurel y para un invertidor bursátil y escasa liquidez. Años de estrategias erráticas, cambios en la dirección y búsqueda de *caballeros blancos* que nunca llegaban (o que llegaban, como el empresario Enrique Bafuelos, sin plan de salvación bajo el brazo) dejaron a la empresa al borde del concurso de acreedores en 2014. Fundada en 1956 por Antonio Peral, un ingeniero de telecomunicaciones que instaló los primeros telefonillos en España, su último amanecer es relativamente reciente. En 2020 Pedro Morenés, exministro de Defensa, fue nombrado presidente y en 2022 la empresa de servicios tecnológicos Zelenza, del empresario José Fernández, se colocaba como primer accionista (ahora tiene un 8,5%) y socio industrial de referencia. El consejo decidió entonces darle el mando ejecutivo a Enrique López, procedente de Zelenza y exdirectivo de Thales; y el grupo se armó alrededor de los paquetes accionariales de varios empresarios que habían recibido participaciones al integrar en él sus empresas (como Elinsa o Navacel).

Primero había que barrer la casa y ordenar el armario financiero: realizaron dos ampliaciones de capital (en 2023 y 2025), emitieron un bono de 75 millones en el mercado de renta fija (Marfi) y su deuda pasó del corto al largo plazo, lo que la hizo confiable para la banca comercial. Vendieron filiales que no les interesaban, lo que deprimió su facturación, y se reubicaron como "una compañía tecnológica en la defensa y seguridad nacional y también en la energía y la

sostenibilidad", como la define su consejero delegado. Superada esa primera etapa, López asegura que han entrado en una fase de crecimiento "rentable y sostenible", empujados por un viento bélico que sopla muy fuerte.

La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca ha acelerado que Europa y España comprometan más gasto en defensa: "Una compañía como la nuestra, con una estructura financiera adecuada, unas capacidades tecnológicas propias y un foco en esos dos mercados (defensa y energía) se convierte con ello en una compañía que está justo en el centro de los mercados de mayor desarrollo en los próximos 20 años", augura el directivo.

Nueva hoja de ruta

Hace un par de semanas publicaban su nueva estrategia de cara al 2028 en la que viaja ese gran optimismo. De unas ventas de 282 millones (2025) quieren pasar a 820 en dos años, y de un resultado de explotación de 46 llegar a los 130 millones. Para lograrlo han planteado comprar entre tres y cinco empresas, y de ellas, han anunciado una operación (la adquisición de Teltronic, una empresa zaragozana de comunicaciones para la defensa) por 225 millones. También se han postulado para hacerse con Zeleros, la impulsora en España del tren tubo o Hyperloop que ahora está en concurso de acreedores.

"La operación de Teltronic es transformacional, por tamaño, posicionamiento, capacidades, distribución geográfica... a partir de esa vendrán las siguientes, que nos van a permitir ser un actor relevante para la autonomía estratégica de España", dice su máximo responsable.

Algunos analistas le han

El compromiso de la OTAN de elevar el gasto impulsa los planes del grupo español

Su primer directivo se queja de que la crisis de Indra ralentiza todo: "No se toman decisiones"

Enrique López, consejero delegado.



dado el visto bueno al plan. Alfredo Echevarría, director de Análisis en Lighthouse, señala que la empresa "cuenta hoy con unas capacidades industriales, tecnológicas significativamente superiores a las de hace tres años, lo que proporciona credibilidad al crecimiento orgánico planteado". David López, de JB Capital, describe en un informe que la compra potenciará las capacidades de Amper en comunicaciones seguras y le hará optar a contratos de gran envergadura, "especialmente en comunicaciones y sistemas de mando y control". Desde el Banco Sabadell, su departamento de análisis toca la misma tecla. "Es una noticia positiva. Con esta adquisición refuerza y complementa su cartera de soluciones para defensa".

El directivo remarca varias veces que, aunque pequeños, son la única compañía cotizada, junto a Indra, en el campo de la defensa en España. Su fuerte está en los sistemas de comunicación (civiles y militares), sistemas de protección (que se dedican a la interferencia de las comunicaciones del enemigo) y la gestión y almacenamiento energético.

En el mundo de la defensa pasa lo que le ocurre en automoción: los plataformistas (como Airbus, Navantia, Indra, Indosat o Uro) tiran del resto de la cadena de suministro, con la diferencia de que el dinero que los estimula procede de las arcas públicas. Y todos ellos suelen tener planes industriales muy concretos materializados en programas de gasto que se plasman en el BOE. Para el gigante europeo de aviación, Amper trabaja en un sistema de comunicaciones para la estación de control en tierra del programa de drones SIRTAP y en el caza Eurofighter. En Navantia, el

directivo desgrana que han ganado contratos para las fragatas (la renovación de las F 100 y las nuevas F 110) o el submarino S80. Pero al hablar de Indra el tono cambia: "Va todo mucho más lento", lamenta. No hay quien tome una decisión ahora. La guerra entre el Gobierno y los Escribano, que se saldó con la salida de estos últimos de Indra; el nombramiento de Ángel Simón como presidente no ejecutivo y el reciente cese de José Vicente de los Mozos como consejero delegado lo ha terminado por empantanar todo. "Los Pems (Programas Especiales de Modernización) de Indra son los que menos están capilarizando al resto de las compañías".

La mirada de Amper no se queda en el corto plazo. El compromiso de gasto militar europeo hace pensar al grupo que habrá inversiones para rato. "Lo tengo clarísimo. Y a eso se une que la independencia energética, la apuesta por las renovables, se ha demostrado exitosa para mantener los precios de la energía en entornos razonables con la crisis del estrecho de Ormuz". La compañía realiza cimentaciones para la edificación marina, que ha vivido una época convulsa con el cambio de posición de EE UU sobre las renovables. Pero los países ribereños del Mar del Norte han anunciado inversiones multimillonarias y en España parece que el Gobierno quiere darle un nuevo impulso. "Trabajamos muy estrechamente con Navantia y estamos en un proceso intenso de presentación de propuestas", razona el directivo.

Con unas 4.200 personas en plantilla, el crecimiento que se supone que tendrá hace pensar a Enrique López que en dos años podrían tener en nómina entre 8.000 y 9.000 empleados. Las acciones han subido un 37% en 12 meses. El tiempo dirá si el *chicharro* se puede convertir en un gran tiburón.

FONDOS MÁS ACTIVOS DE BOLSA ESPAÑOLA

Lola Solana recupera la primera posición

NOMBRE DEL FONDO	FIRMA	RENT. 2026 EN %
Santander Small Caps España A	Santander	12,94
Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	10,76
Azvalor Iberia	Azvalor	9,26
Cobas Iberia D	Cobas	7,93
SWM España Gestión Activa A	Singular AM	7,9
Iberian Value	Dux	7,88
Horos Value Iberia	Horos	7,47
Unicaja Renta Variable España A	Unicaja	7,41
Caixabank Small & Mid Caps Esp Estándar	CaixaBank	7,25
CBNK RV España Base	CBNK	7,2

Datos a 26 de mayo. Fuente: Morningstar

FONDOS MÁS ACTIVOS DE BOLSA EUROPEA

'Cinvest Nogal Capital' se mantiene como líder

NOMBRE DEL FONDO	FIRMA	RENT. 2026 EN %
Cinvest Nogal Capital	Credit Andorra	19,3
Valentum E	Valentum	17,88
Miralta Narval Europa A	Miralta	17,02
Lazard Dividend RD	Lazard	16,29
Cinvest Multigestión Estudios Value	Credit Andorra	15,53
Man Systematic Europe D C EUR	Man Group	15,11
LF LUX Inflection Point Carb Imp Euro R	La Française	15
Alken Small Cap Europe A	AFFM	14,69
DJE - Europa PA (EUR)	DJE Kapital	14,3
BO Fd IV Bordier Satellite Eq Europe EUR	CA Indosuez	13,5

Datos a 26 de mayo. Fuente: Morningstar



Turno del BCE: La clave está en el mensaje de Lagarde; cómo operar

30/04/2026

Noticia sobre la decisión del BCE sobre los tipos de interés, con mención al Instituto Español de Analistas por su análisis en la nota de actualidad.



El BCE deja sin cambios los tipos de interés en el 2%, pese al repunte de la inflación

30/04/2026

Noticia sobre la decisión del BCE sobre los tipos de interés, con mención al Instituto Español de Analistas por su análisis en la nota de actualidad.



Inversión con sello español: identificando el valor en un mercado exigente

05/05/2026

Noticia sobre los contenidos del reciente número de la revista en papel, con una mención destacada a Lola Solana por su entrevista incluida en esta edición.



Holaluz logra la estabilidad, pero sigue en la cuerda floja

05/05/2026

Noticia sobre los resultados de Holaluz de 2025, con mención a Lighthouse por la cobertura de la empresa



Empresas, instituciones y expertos debatirán en Sober sobre la simbiosis entre el rural y la industria

06/05/2026

Noticia sobre el foro *O Encontro Sober 2026: Diálogos Rural e Industria* que se celebra en Galicia los próximos días 7 y 8 de mayo, con la participación Alfredo Echevarría, en representación del Instituto Español de Analistas, como moderador de la mesa de debate 'Alianzas entre economía y entorno'.



Empresas, instituciones y expertos debatirán en Sober sobre la simbiosis entre el rural y la industria

06/05/2026

Noticia sobre el foro *O Encontro Sober 2026: Diálogos Rural e Industria* que se celebra en Galicia los próximos días 7 y 8 de mayo, con la participación Alfredo Echevarría, en representación del Instituto Español de Analistas, como moderador de la mesa de debate 'Alianzas entre economía y entorno'.

Empresas, instituciones y expertos debatirán en Sober sobre la simbiosis entre el rural y la industria

06/05/2026

Noticia sobre el foro *O Encontro Sober 2026: Diálogos Rural e Industria* que se celebra en Galicia los próximos días 7 y 8 de mayo, con la participación Alfredo Echevarría, en representación del Instituto Español de Analistas, como moderador de la mesa de debate 'Alianzas entre economía y entorno'.

Expansión.com

Los fondos de Bolsa española triplican las ganancias del Ibex

09/05/2026

Noticia sobre los mejores fondos de bolsa española, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps.

EFE:

Agenda de la semana en los mercados, del 11 al 15 de mayo

10/05/2026

Video noticia sobre la previsión de los mercados de la semana, con la participación de Beatriz Alonso-Majagranzas.

ABC

El Instituto Español de Analistas valora el comportamiento de los mercados esta semana

10/05/2026

Video noticia sobre la previsión de los mercados de la semana, con la participación de Beatriz Alonso-Majagranzas, réplica de EFE.

Investing.com

La bolsa española sube el 0,61 % semanal en espera de paz en Irán y mientras cae el crudo

10/05/2026

Video noticia sobre la previsión de los mercados de la semana, con la participación de Beatriz Alonso-Majagranzas, réplica de EFE.

EL PAÍS

Lola Solana (Instituto Español de Analistas): "Nunca digo que no a un café, una copa de vino y la lotería"

11/05/2026

Entrevista a Lola Solana en *El País*, 'Afterworks'.

THEOBJECTIVE

Fondos europeos y presupuesto paralelo

11/05/2026

Artículo de opinión de Javier Santacruz, con mención al Instituto Español de Analistas en su biografía.



Las 'bellas durmientes' del mercado: desde papel... a un grupo de ingenieros que fabrican los coches más rentables de España

11/05/2026

Reportaje sobre los fondos de inversión españoles con más notoriedad del 2026, con mención a Lola Solana por Santander Small Caps.



Unicaja insta a avanzar hacia la Unión Bancaria Europea para impulsar la inversión

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.



Unicaja insta a avanzar hacia la Unión Bancaria Europea para impulsar la inversión

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.



Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.



Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.



Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

TradingView

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

SIGLO XXI

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

CDC CRONICA de CANTABRIA

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

mercado financiero

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.

DIARIO **ECONOMIA**

Sevilla (Unicaja) afirma que el sector bancario valora "muy positivamente" la Unión de Ahorros e Inversiones

12/05/2026

Noticia sobre la jornada *La financiación de la nueva Europa. ¿Cómo fomentar el ahorro financiero a largo plazo?* del Instituto Español de Analistas, celebrado en el Palacio de la Bolsa de Madrid, con la participación de José Sevilla, David Jiménez Blanco, Francisco Uría y Lola Solana.



Educación Financiera | ¿En qué consiste La Cartera de Mercado?

14/05/2026

Entrevista a José Diego Alarcón, CEO de Market Portofolio, sobre la Cartera de Mercado, a raíz de la jornada organizada por el Instituto Español de Analistas. Disponible a través del [siguiente enlace](#).



Nuevo ciclo de conferencias de la Cátedra de Comercio y Transformación Digital

14/05/2026

Noticia sobre las conferencias de la Cátedra de Comercio y Transformación Digital de la Universidad de Málaga, con la participación de Yolanda Fernández Pereira, profesora de la Escuela FEF.



Colonial SFL SOCIMI SA: Información sobre los consejeros

18/05/2026

Informe de Colonial sobre la reelección de los consejeros con mención a Pedro Viñolas Serra y al Instituto Español de Analistas por haber sido presidente de la delegación catalana del Instituto desde el año 1994 hasta el 2000.

el Periódico

Aragón envejece y cambia las reglas: cómo preparar el ahorro para una jubilación más larga

19/05/2026

Noticia sobre el evento de presentación del informe *La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad*, organizado por la delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja y celebrado en Zaragoza.



Aragón envejece y cambia las reglas: cómo preparar el ahorro para una jubilación más larga

19/05/2026

Noticia sobre el evento de presentación del informe *La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad*, organizado por la delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja y celebrado en Zaragoza.



Un estudio concluye que la longevidad obliga a replantear el ahorro y la inversión

19/05/2026

Noticia sobre el evento de presentación del informe *La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad*, organizado por la delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja y celebrado en Zaragoza.

industry TALKS

Bondalti activa sus planes en Ercros: exclusión bursátil y giro industrial para volver a ser rentable

19/05/2026

Noticia sobre la OPA de exclusión de Bondalti a Ercros para recuperar la rentabilidad sin la presión bursátil, con mención a Lighthouse y al Instituto Español de Analistas por el seguimiento y cobertura de Ercros, así como su recomendación a los accionistas de aceptar la oferta pública de adquisición.

N3WS
Tercera Edad

La longevidad obliga a replantear el ahorro y la inversión: Aragón ya supera el 22% de población mayor de 65 años

19/05/2026

Noticia sobre el evento de presentación del informe *La revolución de la longevidad: Cómo prepararse para una nueva realidad*, organizado por la delegación del Instituto Español de Analistas en Aragón, Navarra y La Rioja y celebrado en Zaragoza.

elEconomista.es

Coface advierte del riesgo de estanflación si el cierre de Ormuz se prolonga en el tiempo

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.

LA RAZÓN

Las empresas españolas, cada vez menos competitivas ante la amenaza China

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.

okdiario

El crecimiento económico en España caerá 6 décimas y las empresas insolventes subirán un 2%, según Coface

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.

prnoticias

COFACE: la desestabilidad enfría el crecimiento en España

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.

La advertencia de Coface y CaixaBank sobre la economía mundial que preocupa a las empresas españolas

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.



Coface recorta la previsión de crecimiento económico de España al 2,2 % y al 2,3 % a nivel mundial ante el aumento de los riesgos geopolíticos

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.



Coface recorta la previsión de crecimiento económico de España al 2,2% y al 2,3% a nivel mundial

21/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría como director de Lighthouse.



Los Premios Womenvalue reúnen a su jurado para decidir las ganadoras de 2026

21/05/2026

Noticia sobre los Premios Womenvalue 2026, con la participación de Lola Solana como miembro del jurado.

EL PAÍS

El enésimo resurgir de Amper o cómo pasar de ser un 'chicharro' a un tiburón de la defensa

24/05/2026

Reportaje sobre la empresa en el suplemento dominical, con declaraciones de Alfredo Echevarría, director de Lighthouse.



España crece, pero sus familias no tanto

25/05/2026

Artículo de opinión firmado por Javier Santacruz, en el que se hace mención al Instituto Español de Analista.

merca2

Ercros: la potencial OPA de exclusión de Bondalti sostiene la acción

25/05/2026

Noticia sobre la situación de Ercros, con declaraciones de Pablo Victoria Rivera, analista de Lighthouse.



La longevidad está transformando la forma de entender el ahorro, la inversión y la planificación financiera

25/05/2026

Noticia sobre la presentación del informe de Longevidad de Fidelity en Zaragoza.



Coface recorta la previsión de crecimiento económico de España al 2,2% y al 2,3% a nivel mundial

25/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría.

infodefensa.com
Información, Defensa y Seguridad

Amper se refuerza en el mercado de defensa y seguridad nacional con la compra de Zeleros por un millón de euros

25/05/2026

Noticia sobre la compra de Amper de Zeleros, con mención a los datos de Lighthouse sobre la compañía.



La IA deja de ser una promesa tecnológica y entra en el centro de la agenda económica y geopolítica

26/05/2026

Noticia sobre el evento organizado por Instituto sobre IA en la que se hacen eco de la nota de prensa enviada a medios.



Coface recorta la previsión de crecimiento económico de España al 2,2 % y al 2,3 % a nivel mundial ante el aumento de los riesgos geopolíticos

28/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría.



Coface recorta la previsión de crecimiento económico de España al 2,2 % y al 2,3 % a nivel mundial ante el aumento de los riesgos geopolíticos

28/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría.



Coface alerta de un escenario económico más débil

29/05/2026

Noticia sobre la 29ª Conferencia de Riesgo País de Coface, celebrada en Madrid en colaboración con CaixaBank, con la participación y declaraciones de Alfredo Echevarría.

El Foro Medcap cierra su XXII edición tras más de 1.200 reuniones entre 170 inversores y 100 empresas pequeñas y medianas

29/05/2026

Noticia sobre la XXII edición del Foro Medcap, con la colaboración del Instituto Español de Analistas.

infodefensa.com
Información de Defensa y Seguridad

Amper reestructura capital: una acción por cada 25 para saltar de 0,20 a 5 euros, atraer fondos y alejar especuladores

30/05/2026

Noticia sobre la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Amper, con mención a Lighthouse y al Instituto Español de Analistas por la cobertura de la empresa.