

## SI·Rv

Seguimiento  
y Gestión  
de la Inversión  
en Renta Variable  
para Accionistas

A low-angle, upward-looking photograph of classical architecture. The image features several tall, fluted columns with ornate, acanthus-style capitals. The columns are arranged in a row, receding into the distance. Above the columns is a decorative entablature with intricate carvings. The sky is bright and clear, creating a high-contrast scene. The overall composition is vertical and emphasizes the grandeur and scale of the building.

**SI·Rv**

Seguimiento  
y Gestión  
de la Inversión  
en Renta Variable  
para Accionistas

## PRESENTACIÓN

**Instituto BME es el centro de formación de Bolsas y Mercados Españoles (BME)**, el cuarto operador de mercados en Europa. Se constituye en 2005 continuando con la labor de difusión llevada a cabo desde 1990 por Instituto MEFF, como reflejo en el ámbito de la formación del proceso de integración del conjunto de mercados de valores y sistemas de compensación y liquidación existentes en España.

Con el objetivo de **contribuir a la promoción de la cultura financiera**, la actividad de Instituto BME se basa en la organización de distintos servicios de formación vinculados a los mercados financieros en general. Especial atención merecen todos aquellos aspectos relacionados directamente con los productos propios de los distintos mercados y plataformas de negociación que componen Bolsas y Mercados Españoles (renta variable, renta fija y derivados) y sus sistemas de compensación y liquidación, pero sin olvidar otros aspectos novedosos del mundo financiero como consecuencia, por un lado, del proceso de globalización y por otro del continuo avance que experimenta el sector. Los excelentes recursos, tanto humanos como técnicos, de los que dispone Instituto BME, le han permitido impartir durante el año 2017 **3.278 horas lectivas a un total de 5.802 alumnos**.

La formación con carácter general incluye todos aquellos cursos, de corta o larga duración, que son convocados de manera periódica. Además, Instituto BME ofrece un servicio de **diseño de formación a medida** de las necesidades de nuestros clientes.

La oferta formativa de Instituto BME trata de proporcionar la máxima difusión en el conocimiento de los mercados financieros y de sus productos, empleando siempre una metodología muy práctica apoyándose en avanzadas aplicaciones informáticas. Para ello cuenta con unos **recursos humanos inmejorables** compuestos por los propios profesores de Instituto BME, el conjunto de profesionales de BME que aportan **experiencia de primera línea** en el proceso de gestión de los diferentes mercados, así como un amplio cuadro de expertos de otros ámbitos del sector financiero.

Los programas de formación de Instituto BME están **dirigidos a profesionales del sector financiero y de sus organismos reguladores, inversores particulares, estudiantes** y, en general, a todo aquel **interesado en introducirse o profundizar en el mundo de las finanzas**. En la impartición de cada uno de sus Programas de Formación, Instituto BME renueva el compromiso de calidad con sus clientes, habiendo obtenido en 1998 el **Certificado de Registro de Empresa** y renovado de acuerdo con la **norma UNE-EN ISO 9001:2015**.



## NUESTRO CURSO

La evolución de los mercados financieros en lo que llevamos de siglo, con cada vez más alternativas de inversión, nuevos agentes y regulación, hacen de la formación financiera una cualidad indispensable del inversor, no sólo institucional, sino también particular, que desee disponer de la capacitación necesaria para entender y aprovechar los diferentes ciclos bursátiles de una manera eficiente.

En el caso del inversor individual, contar con los conocimientos básicos en los mercados de valores en todas las dimensiones y ángulos que afectan a su toma de decisión de inversión en bolsa es fundamental para tener la confianza y convicción de que adopta decisiones de inversión racionales e informadas, y de esta manera optimizar su binomio de rentabilidad y riesgo. Este curso está alineado con esta aspiración así como con el objetivo de contribuir a la mejora de la cultura financiera de los ciudadanos.

### A QUIÉN VA DIRIGIDO Y CON QUÉ OBJETIVO

Este curso está pensado para todo inversor particular o minorista en el mercado de valores con interés en mejorar y profundizar su cultura financiera mediante el dominio de los conocimientos y herramientas necesarios para llevar a cabo una gestión y seguimiento eficiente de su inversión, que le permita tomar las decisiones racionales respecto a su cartera y a su condición como accionista de una empresa cotizada.

Por la amplitud de contenidos del programa, este curso cubre y da respuestas a múltiples inquietudes que todo inversor particular en renta variable pueda tener como, por ejemplo:

- Conocer los aspectos básicos del funcionamiento de los mercados de valores y cómo operar en Bolsa de manera eficiente.
- Entender cómo puede aprovechar mejor su condición de accionista en términos de derechos y obligaciones, sus responsabilidades como inversor y propietario de las empresas cotizadas, así como aprender los aspectos fundamentales del gobierno corporativo.
- Saber cómo discriminar entre empresas en función de su política de Relaciones con Inversores, e interactuar con las compañías en que invierte.
- Dominar los aspectos básicos de las diferentes técnicas de valoración de empresas y entender los principales factores que afectan a la formación de expectativas en bolsa.
- Conocer los aspectos más relevantes del *reporting* corporativo, tanto financiero como no financiero que le ayude a su toma de decisiones informadas.
- Aprender los conceptos y diferencias más significativos del análisis fundamental y el análisis técnico, así como comprender cómo afecta la coyuntura macroeconómica a la evolución de los mercados y el análisis de valores.
- Familiarizarse con los elementos característicos de la celebración de una Junta de Accionistas, las propuestas del Consejo, la responsabilidad y el ejercicio del voto y aprender cómo sacar el máximo partido de ella cumpliendo sus obligaciones.
- Entender el régimen fiscal que afecta a la inversión en títulos valores cotizados, y analizar cómo puede optimizar el impacto de éste en su patrimonio.
- Identificar los criterios de selección de las principales fuentes de información externas a la empresa cotizada necesarias para complementar el seguimiento de su inversión.
- Conocer los programas de fidelización de accionistas más avanzados en nuestro mercado, sus características y ventajas.
- Ponerse al día con las prácticas europeas de accionistas minoristas, sus asociaciones, y su actividad en los distintos mercados, en comparación con los españoles.

## CUÁL ES EL CONTENIDO

El programa está organizado en 12 sesiones de 2 horas y media de duración para un total de 30 horas más una sesión de clausura, en las que se expondrán los diferentes temas que conforman los diferentes ámbitos de conocimiento del curso. A continuación, se enumeran las doce sesiones programadas:

### **1. Aspectos fundamentales de la operativa del mercado de valores. Alternativas para operar en Bolsa, instrumentos, costes y agentes del mercado (Enrique Castellanos).**

El objetivo de esta sesión es mostrar a los asistentes qué productos se negocian en la bolsa española. Todo el mundo conoce las acciones, pero también se negocian ETF, SICAV, etc. Cada producto se negocia en un segmento con un horario y características que se adecúan a sus necesidades. Se explicarán las diferentes fases de mercado y en qué consisten las subastas y su porqué. Posteriormente se explicarán algunos conceptos prácticos para un accionista como los costes operativos.

- Estructura del sistema financiero español.
- El funcionamiento del mercado español de acciones:
  - Horarios de contratación y segmentos del mercado.
  - Fases del mercado.
  - Tipos de órdenes.
  - Costes asociados a la operativa bursátil.

### **2. Fiscalidad de la inversión en acciones (Francisco Javier Jiménez).**

Vivimos en un entorno económico en constante cambio donde la necesidad de recursos públicos es cada vez mayor, que hacen de los impuestos una pieza básica en el sostenimiento del gasto del Estado y del resto de las Administraciones Públicas.

El ahorro y la inversión lógicamente no es ajeno a esto porque generan transacciones económicas que producen hechos impositivos en varios impuestos que es necesario conocer por parte de accionistas, inversores y ahorradores en general. Todos somos cada vez más conscientes de la importancia de la planificación financiera a medio y largo plazo y

ello es imprescindible integrarlo con una buena planificación fiscal que nos prepare para el cumplimiento eficiente de unas obligaciones tributarias en constante cambio y con unos impuestos que son cada vez más complejos.

Analizaremos los aspectos con mayor impacto desde el punto de vista fiscal en la adquisición, tenencia y transmisión de las acciones y en la obtención de dividendos.

- Impuestos que afectan al accionista.
- Estructura del IRPF:
  - Obligación de declarar.
  - Base General y Base del Ahorro.
  - Tipos de gravamen.
- Ganancias Patrimoniales y Rendimientos del Capital Mobiliario en el IRPF.
- Integración y compensación de Rentas en el IRPF.
- El dividendo y los "*Scrip Dividend*":
  - Novedades y situación anterior.
  - Impacto fiscal de cada alternativa.
- La norma Anti-aplicación en el IRPF.
- El Accionista y el Impuesto sobre el Patrimonio:
  - Análisis del Impuesto.
  - Valoración.
  - Limitador Renta-Patrimonio.

### **3. El análisis de la coyuntura macroeconómica y de los mercados. Alternativas de estrategias de inversión (Miguel Ángel Bernal).**

Las variables y el entorno macroeconómico tienen una influencia directa en las cotizaciones bursátiles, condicionando la evolución de índices y precio de acciones.

Todo accionista de una empresa debería conocer cuáles son las principales variables económicas que están permanentemente en el punto de mira de los mercados financieros.

Identificadas las mismas es necesario conocer cuales son los indicadores que informan de la evolución de estas principales variables, prestando especial atención a la clasificación entre variables retrasadas y anticipadas. Como colofón y para mejor comprensión se realiza un ejemplo de configuración patrimonial basado en el conocido como reloj de la inversión.

- Análisis fundamental vs. análisis gráfico. Diferencias y utilización.
- Análisis *top-down* y *bottom-up*. Concepto, características y utilización.
- Variables económicas: crecimiento y evolución de precios.
- Indicadores macroeconómicos:
  - Indicadores retrasados.
  - Indicadores adelantados.
- Visión práctica: el reloj de la inversión:
  - Para activos.
  - Para sectores productivos.

#### 4. El análisis fundamental de valores (*Miguel Ángel Bernal*).

El análisis económico de los estados financieros de una empresa es un aspecto básico para el inversor. La aproximación al análisis financiero y las técnicas de valoración aporta una riqueza de conocimientos básicos para tener una opinión fundada. Además, el cálculo de ratios comparables, brinda una herramienta simple y muy ágil de cara a tomar decisiones y establecer escenarios, siendo el PER uno de los más conocidos aún no siendo el único. Ante la variedad y riqueza de la información utilizada, la misma debe utilizarse y diferenciarse según el estilo de la empresa y comprender cómo afecta su uso según el tamaño de la empresa. La sesión se cierra con unos sencillos ejemplos prácticos de cara a esclarecer los conocimientos expuestos.

- Información económica y financiera de las empresas.
- Aproximación a las técnicas de valoración de una empresa.
- Ratios comparables entre empresas cotizadas:
  - *Price earning ratio*, PER.
  - Otros ratios comparativos.



- El análisis financiero según la tipología de las empresas:
  - *Value, Blended* y *Growth*.
  - Tamaño de la empresa.
- Visión práctica:
  - Valoración de una empresa por descuento de dividendos.
  - Ejemplo de utilización del PER.



## 5. El análisis técnico (*Javier Romero*).

El análisis técnico es una herramienta muy útil para seleccionar los activos en los que invertir. A diferencia del enfoque fundamental, el análisis técnico supone que toda la información está contenida en el precio. Analizar la evolución de los gráficos utilizando el análisis chartista y los indicadores y osciladores del análisis cuantitativo son unas herramientas muy útiles para tomar posiciones en acciones. El análisis técnico es complementario a otros tipos de análisis como el fundamental y macroeconómico.

- Introducción al Análisis Gráfico:
  - ¿Qué es el Análisis Gráfico?
  - Principios en los que se basa el Análisis Gráfico.
  - El porqué del Análisis Gráfico.
  - La Teoría de *Dow*.
- Tipos de Gráficos:
  - Gráficos de Líneas.
  - Gráficos de Barras.
  - Gráficos de Velas o *Candlesticks*.
- Líneas de Tendencia, Soporte y Resistencia.
- Principales figuras:
  - Hombro Cabeza Hombros / Hombro Cabeza Hombros Invertido.
  - Doble Suelo / Doble Techo.
  - Triple Suelo / Triple Techo.
- Principales Indicadores y Osciladores:
  - Las Medias Móviles.
  - MACD.
  - RSI – Índice de Fuerza Relativa.

## 6. Porqué las emociones pueden influir en la toma de decisiones de los inversores y cómo evitarlo (*Enrique Castellanos*).

La teoría económica convencional considera que cada persona tiene una función de utilidad y que en toda decisión que toma en su vida intenta maximizar esa utilidad. Esa es la razón por la cual hay gente que está dispuesta a pagar por un bien una alta cantidad de dinero, porque le satisface mucho. Sin embargo puede que a otras personas ese bien no les satisfaga tanto y decidan no comprarlo por esa cantidad de dinero. Si el precio de ese bien fuese más barato, igual si merecería la pena comprarlo. Así los precios se ajustan, por oferta y demanda.

Cuando lo anterior es escuchado por un psicólogo llamado Daniel Kahneman comienza a cuestionar esta hipótesis de partida ya que él se dedica a estudiar al ser humano y es inapelable que las personas no son enteramente racionales y por tanto sus decisiones de compra o inversión, tampoco lo pueden ser. Daniel Kahneman y Amos Tversky son los principales impulsores del *Behavioral Finance*, una rama de estudio de las finanzas que analiza los diferentes sesgos o errores que comete el ser humano en la toma de decisiones.

- Errores por autoengaño (*Self Deception Biases*):
  - Exceso de confianza (*Overconfidence*).
  - Sesgos en la auto atribución (*Self-attribution bias*).
  - Sesgos en la ratificación (*Confirmatory bias*).
  - Sesgos introspectivos (*Hindsight bias*).
  - Disonancia cognitiva (*Cognitive Dissonance*).
  - Sesgos memorísticos (*Regency Effect*).
  - Ilusión de control (*Illusion control*).
  - Consejos prácticos para minimizar errores por autoengaño.
- Errores en el procesamiento de la información (*Heuristic Simplification Biases*):
  - Errores de predicción (*Forecasting Errors*).
  - Efecto ancla (*Anchoring*).
  - Miopía en la aversión a las pérdidas (*Myopic loss aversion*).
  - Visión sesgada (*Narrow Framing*).
  - Ceguera involuntaria (*Inattentional blindness*).
  - Contabilidad mental. (*Mental Accounting*).

- Efecto disposición (*Disposition Effect*).
- Error por inacción (*Status quo bias*).
- Representatividad (*Representativeness*).
- Errores a consecuencia de los estados de ánimo (*Emotion Biases*):
  - Conservadurismo (*Conservatism*).
  - Proyecciones de Rechazo (*Regreat Aversion*).
  - Costes Irrecuperables (*Sunk Costs*).
- Influencia Social (*Social Biases*):
  - Efecto Rebaño (*Herding*).
  - Mimetismo y Dilema del Prisionero (*Mimetism*).
  - Sesgo de los Impactos Emocionales (*Impact Bias*).
  - Consejos prácticos para minimizar errores por la influencia social.

## **7. Principales elementos del reporting financiero y no financiero de la empresa cotizada y claves para entenderlos (Jesús Herranz).**

Interpretar la información financiera publicada por las empresas cotizadas es un elemento clave a la hora de tomar decisiones de inversión en Bolsa. La primera parte de la sesión, a través de ejemplos prácticos, se centrará en ilustrar la utilidad de los diferentes estados e informes financieros publicados por las empresas e identificar aquellos que se consideran claves a la hora de entender la evolución de las actividades de las empresas analizadas. Igualmente hará hincapié en la necesidad de generar información comparable cuando, al analizar diferentes alternativas de inversión, se aplica un análisis basado en múltiplos sobre determinados datos financieros (PER, X EBITDA, etc.).

La información de carácter no financiero está adquiriendo cada vez más relevancia. Recientes cambios legislativos como la publicación del Decreto Ley 18/2017 hacen énfasis en la importancia de esta información. La segunda parte de la sesión, haciendo igualmente

uso de ejemplos prácticos, se centrará en entender la información no financiera publicada por las empresas, y en particular, en explicar en qué consiste el Informe Integrado y qué utilidad puede tener para los Inversores a efectos de la toma de decisiones de inversión.

- Información financiera:
  - El estado de flujo de caja. Flujo de operaciones vs EBITDA.
  - El estado de Ingresos y Gastos Reconocidos. Qué resultados se reconocen directamente en reservas.
  - La cuenta de pérdidas y ganancias. Análisis de las diferentes partidas que la componen. Especial referencia al EBITDA y a los resultados no recurrentes. Cómo asegurarse que la información es comparable a efectos de realizar una valoración por múltiplos.
  - Cómo interpretar el balance o estado de situación financiera. Especial referencia al cálculo de la deuda neta.
  - El impacto de las combinaciones de negocio (fusiones y adquisiciones) en los Estados Financieros. Aspecto críticos para los Inversores.
  - Otros desgloses relevantes en las cuentas anuales.
  - ¿Qué son las medidas alternativas de rendimiento? Utilidad para los Inversores.
  - ¿Cómo interpretar el nuevo informe de Auditoría?
- Información no financiera:
  - Requisitos normativos sobre desgloses de información no financiera.
  - El contenido del informe de gestión.
  - ¿Qué es el informe integrado?
  - ¿Cómo asegurarse que la información no financiera publicada por las empresas es fiable?
  - Utilidad para los inversores de los desgloses de información no financiera y conexión con la información financiera.



## 8. Valoración de Empresas y Creación de Valor para los accionistas (*Francisco Blanco*).

La valoración de una empresa cotizada es uno de los elementos más complejos del proceso de inversión o desinversión que realiza el inversor en su operativa habitual en Bolsa, dada la incertidumbre e inexactitud de su resultado. Desmitificar la propia valoración debe ser el primer paso para el acercamiento y manejo por parte del inversor de las diferentes técnicas o herramientas disponibles, y para entender las fortalezas y debilidades relativas de cada una de ellas en su aplicación.

El conocimiento y dominio de estos modelos de valoración serán fundamentales para que el inversor sea capaz de identificar aquellas compañías que crean valor para sus accionistas y de manera sostenible.

- La importancia de la valoración de empresas.
- Diferencia y convergencia entre Valor y Precio.
- Factores condicionantes del valor intrínseco de una sociedad cotizada.
- Métodos de valoración de empresas:
  - Métodos basados en el Balance (valor patrimonial)
  - Métodos basados en múltiplos de la Cuenta de Resultados
  - Métodos mixtos, basados en el Fondo de Comercio
  - Métodos basados en el Descuento de Flujo de Fondos (*Cash-Flow*)
- Dilemas y errores frecuentes en la valoración de la empresa cotizada.
- Los modelos de recomendación de los analistas: valoración absoluta versus valoración relativa.
- Creación de Valor para los Accionistas: concepto y principales métricas.
- El valor de los intangibles y su influencia en la valoración de la empresa.

## 9. Estatuto del accionista en la sociedad cotizada y Fundamentos de gobierno corporativo (Javier Ibáñez).

Todo inversor, en cuanto accionista de una empresa financiada bursátilmente, debería conocer sus derechos y modo de ejercicio, tanto políticos (asistencia y debate en junta, delegación y ejercicio de voto, información, impugnación de acuerdos sociales) como económicos (derechos de suscripción y canje de títulos, dividendos, liquidación de cuota) en diferentes situaciones, y otros derechos de ejercicio extraordinario (separación, pignoración, enajenación parcial en copropiedad, constitución de usufructo). Asimismo, el socio debe conocer cuáles son las deudas que puede contraer con la sociedad (típicamente, dividendo pasivo), y determinadas condiciones que permiten mantener, en unos casos, y limitan en otros, su estatuto; así como aquellas otras que posibilitan el ejercicio de sus derechos de manera efectiva.

Por otra parte, para optimizar el ejercicio del derecho de información, el socio ha de conocer los fundamentos y el funcionamiento del sistema de gobierno corporativo, a lo que se dedica el resto de la sesión, de contenido práctico.

- Estatuto del socio en sociedades de capital cotizadas: generalidades.
- Cuestiones sobre voto y delegación.
- Ejercicio óptimo del derecho de información y relaciones con inversores.
- Fundamentos de gobierno corporativo: noción y estructura.
- Visión práctica: instrumentos de gobierno corporativo para el análisis de las inversiones.
  - Análisis *managerial*
  - Indicadores sociales
  - Otras herramientas cualitativas no financieras

## 10. La Junta General de Accionistas: legislación, prácticas de voto, *proxy advisors* y *solicitors* (agentes de voto) y activismo accionario (Juan Prieto).

La nueva directiva de derechos de los accionistas (SRD II 2017) trae nuevas obligaciones para inversores, emisores, intermediarios y otros agentes con objeto de mejorar la transparencia y el buen gobierno en los mercados. Los accionistas deben ejercer su papel como dueños de las empresas mejorando su relación con las compañías y participando activamente en las Juntas de accionistas a través del voto. Es importante conocer las prácticas internacionales y las nuevas tendencias.

- Importancia de la Junta de Accionistas en la vida de las empresas cotizadas.
- El creciente papel y responsabilidad del Consejo de Administración.
- Nuevas responsabilidades para los inversores. Directiva derechos de los accionistas.
- Las prácticas de voto en los mercados internacionales.
- Los agentes del voto: *proxy advisors* y *solicitors*.
- Temas de discusión frecuentes en las Juntas. Activismo accionario.

## 11. Cómo aprovechar la política de Relaciones con Inversores de la empresa cotizada (Francisco Blanco).

La empresa cotizada esta considerada por el inversor como la fuente de información más relevante para la toma de decisiones de inversión. Conocer los elementos y objetivos integrantes de la política de Relaciones con Inversores, no solo es fundamental para realizar un seguimiento eficiente de la inversión sino también par identificar qué empresas crean valor para el accionista mediante la implementación de políticas de información transparentes, proactivas y avanzadas. La sesión ilustrará los diferentes conceptos a través de ejemplos reales de compañías cotizadas con reconocimiento internacional en esta práctica.

- Porqué son necesarias las Relaciones con Inversores.
- Misión y objetivos de la Relaciones con Inversores.
- Herramientas y canales de difusión de la información relevante.

- Elementos clave del *Equity Story* para el inversor.
- Formación versus Gestión de Expectativas.
- La problemática del *guidance* y su interpretación.
- Asimetrías de información y mecanismos para reducirlas.
- Los programas de fidelización de accionistas.

## **12. Los medios de comunicación tradicionales y digitales especializados en inversión y gestión de patrimonio: claves para utilizarlos con eficiencia.** *(Alejandro Ramírez).*

Más allá de la información que proporcionan las compañías cotizadas, los accionistas minoristas tienen a su alcance diferentes fuentes de información que le pueden ayudar en su toma de decisiones a la hora de invertir. El problema es que son tantas, que no es fácil identificar cuáles son las que de verdad aportan valor añadido al accionista en este proceso. Analizaremos las claves para identificarlas correctamente y para utilizarlas con eficiencia.

- Aproximación a las distintas fuentes informativas. Medios tradicionales (Prensa, Radio, TV) vs Medios digitales (webs, blogs personales, redes sociales, foros).
- Cómo se informan actualmente los accionistas minoristas. Cuáles son sus preferencias en materia de información. A qué son más sensibles.
- Proceso para identificar, seleccionar y utilizar las fuentes. Ejemplos de medios con información adecuada a las necesidades del accionista minorista.
- El acceso a las fuentes más expertas: informes de analistas especializados y de grandes bancos de inversión. El papel de intermediario del periodista entre las empresas y sus accionistas.
- Caso práctico. Las falsas fuentes informativas. Medios de comunicación o expertos que no son tales y que pueden provocar errores y confusión entre los accionistas.

## **13. Clausura y visita guiada al Palacio de la Bolsa**

## INFORMACIÓN GENERAL

### ORGANIZA:

**Instituto BME**

### DIRECCIÓN ACADÉMICA:

**Francisco Blanco Bermúdez.**

Asesor senior en Relaciones con Inversores, Estrategia y Finanzas Corporativas es considerado una de las principales autoridades en la disciplina de Relaciones con Inversores, tanto a nivel profesional, como académico. Con más de 30 años de experiencia profesional principalmente en Telefónica, ha sido Director General Adjunto y Jefe de Gabinete de la Presidencia Ejecutiva de Telefónica, y también asumió la responsabilidad ejecutiva de constituir y desarrollar el departamento de Relaciones con Inversores de Telefónica durante más de seis años como Subdirector General. Asimismo, fue miembro fundador y presidente de la Asociación Española para las Relaciones con Inversores, de la que en la actualidad es miembro de honor.

Es doctor en Economía de la Empresa con mención *Cum Laude*, y licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, ambos por la UAM, y ha escrito diversos estudios de investigación y artículos de opinión sobre Relaciones con Inversores. Es Socio-consejero de la consultora de comunicación Neolabels, y es miembro del Consejo Editorial del semanario económico "Inversión & Finanzas.com".

Es director académico del Curso Avanzado de Relaciones con Inversores que organiza el Instituto BME, este año en su 11ª edición, y profesor ponente en los cursos Alternativas de Financiación Empresarial, y Aspectos fundamentales de salir a cotizar, también organizados por el Instituto BME.

### PROFESORADO

**Francisco Blanco**

Director académico del *Curso para Accionistas sobre Seguimiento y Gestión de la Inversión en Renta Variable*, Socio-Consejero de *Neolabels*, fundador y ex Presidente de *AERI*, Director académico del Curso Avanzado de Relaciones con Inversores organizado por el *Instituto BME*.

**Enrique Castellanos**

FRM, MFIA. Responsable de Formación. *Instituto BME*.

**Francisco Javier Jiménez**

Director-senior de Planificación Patrimonial de *Caixabank Banca Privada*. Profesor Colaborador del Instituto BME. Miembro asociado de EFPA y del Chartered Institute.

**Miguel Ángel Bernal**

Profesor colaborador del *Instituto BME*. Miembro del Instituto Español de Analistas Financieros, acreditado con la certificación MFIA. Ha sido gestor de IIC, FP y carteras institucionales. Miembro del comité de redacción del diario económico *El Economista*.



### **Javier Romero**

CFTe, MFIA. Supervisión de Mercado. *MEFF (BME)*.

### **Jesús Herranz**

Director de Planificación y Control de *Ferrovial* con responsabilidades en las áreas de *Reporting* Externo e Interno, Contabilidad y Consolidación, Relación con Auditores Externos, Control de Gestión, Análisis de Inversiones, Políticas Contables y Control Interno de la Información Financiera. Profesor en el Curso Avanzado de Relaciones con Inversores que organiza el *Instituto BME*. Ha sido miembro de diversos grupos de trabajo creados por organismos nacionales e internacionales (CNMV, ICAC, IASB, EFRAG) para el desarrollo de la normativa contable y *reporting* financiero. Actualmente es miembro del Comité Consultivo de la Contabilidad del ICAC (Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas).

### **Javier Ibáñez**

Profesor Propio de Derecho Mercantil (Comillas). Director del Observatorio Fintech ICADE Everis (*Blockchain Lab*). Codirector de la Cátedra Garrigues de Derecho de Sociedades (*CID-Comillas*). Cofundador y vocal de la Junta Directiva de *Alastria*. Sponsor de la Comisión de Investigación y Transferencia Tecnológica de *Alastria*.

### **Juan Prieto**

Fundador y director general de *Corporance Asesores de Voto*, el *proxy advisor* español, miembro de la alianza internacional ECGS, con más de 30 años de experiencia directiva internacional corporativa y financiera en *Grupo Santander* y *KPMG*. Ha sido Fundador y Vicepresidente de Emisores Españoles, miembro del consejo de EuropeanIssuers, de International Corporate Governance Network y del T2S Taskforce on Shareholder Transparency del Banco Central Europeo y del grupo consultivo del Corporate Finance Committee de ESMA.

### **Alejandro Ramírez**

Director del semanario económico Inversión y Finanzas.com del *Grupo Vocento*.

## **DURACIÓN, LUGAR Y CALENDARIO**

El curso tiene una duración total de 30 horas, en 12 sesiones de 2 horas y media más una sesión final de clausura.

Las sesiones se celebrarán, dos días a la semana, de 18:00 a 20:30, en el Palacio de la Bolsa, Plaza de la Lealtad 1, 28014 Madrid.

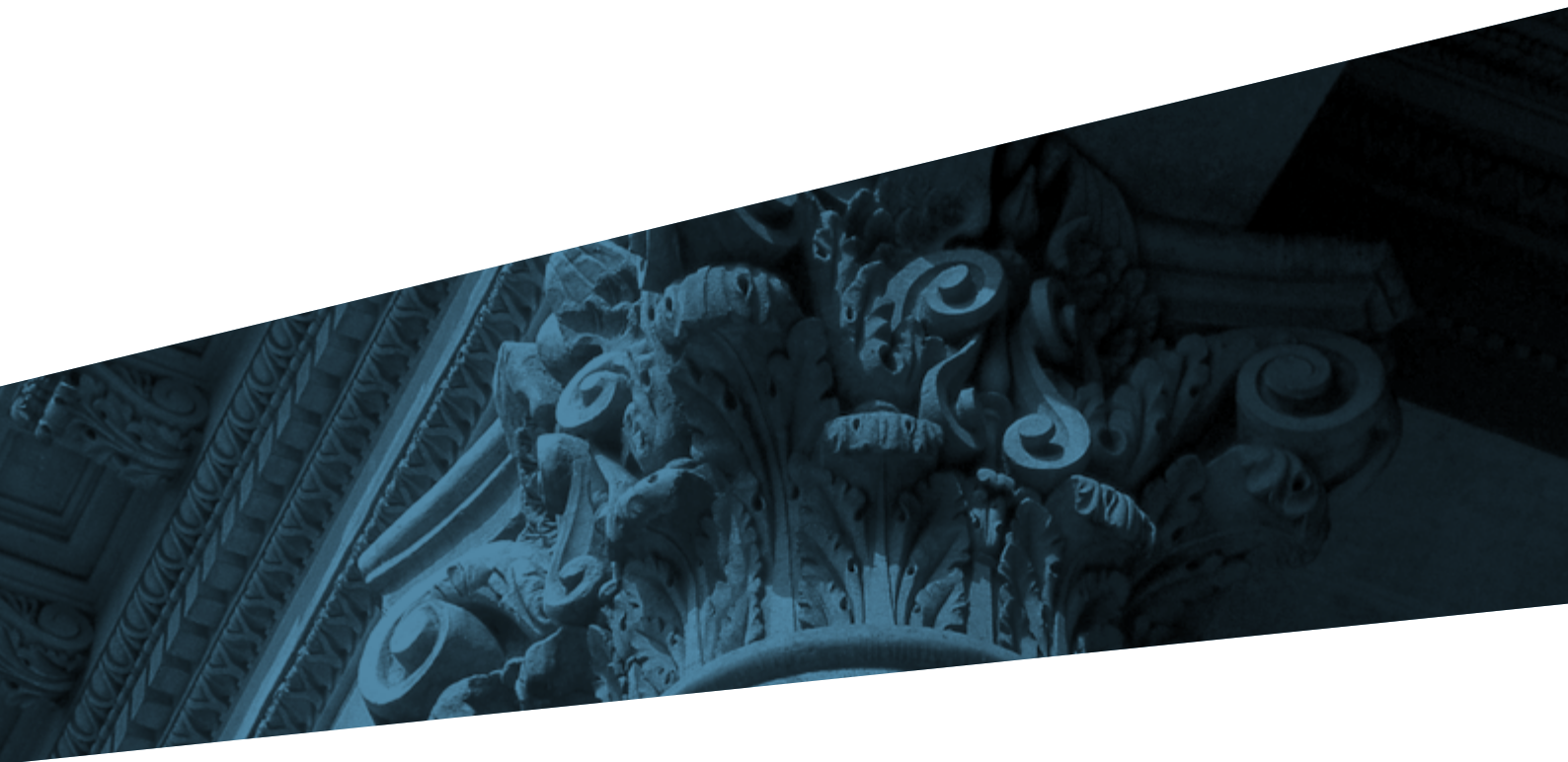
Para conocer las próximas fechas de celebración consulte nuestra página web

**[www.institutobme.com](http://www.institutobme.com)**

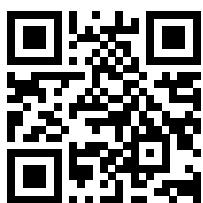
## **PRECIO Y PROCEDIMIENTO DE INSCRIPCIÓN**

El importe de la matrícula son 1.000€. El procedimiento de inscripción se realizará a través de la página web **[www.institutobme.com](http://www.institutobme.com)**.

Para cualquier información adicional, llame al teléfono 91 589 12 22 / 17



[www.institutobme.es](http://www.institutobme.es)  
[institutobme@grupobme.es](mailto:institutobme@grupobme.es)  
Telfs. 91 589 12 22  
91 589 12 17



Síguenos también en:



**INSTITUTO  
BME X**

Plaza de la Lealtad, 1  
Palacio de la Bolsa  
28014 Madrid

