



## **Resumen de prensa**

**marzo 2023**

## El problema de los valores 'huérfanos' de la Bolsa española

01/03/2023

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

Este artículo también se ha publicado en versión [online](#).

capital | opinión



## El problema de los valores 'huérfanos' de la Bolsa española

Alfredo Echevarría  
Director de Análisis de Lighthouse - Instituto Español de Analistas

“  
Los valores sin cobertura de análisis cotizan con un descuento medio del 15% respecto a los que sí la tienen  
”

En grandes números, la Bolsa española es un mercado de 170 valores, de los que 120 cotizan en el Mercado Continuo y otros 50, en el BME Growth (excluyendo las socimis). En mercados maduros y de cierto tamaño (Francia, Alemania, Italia o Reino Unido), aquellos que pueden considerarse de referencia para España, se estima que un 35% de las compañías cotizadas son 'huérfanas'. Es decir, son valores que no cuentan con la cobertura de ningún analista.

En España, el mercado tiende a tasas sensiblemente superiores que las registradas en los citados mercados. Concretamente, del entorno del 45%. La razón de esta debilidad del mercado español es doble. Estructuralmente, en España, el peso de las *micro caps* (valores por debajo de 300 millones de euros de capitalización) es muy elevado -superior al 50%-, lo que implica un riesgo sensiblemente mayor de 'orfandad'.

El cambio regulatorio que implicó MiFid II 'empujó' al *sell side* (la parte vendedora) a abandonar la cobertura de los valores más pequeños -e ilíquidos- del mercado, asumiendo que su análisis ya no era rentable. Desde 2018, el número de analistas cubriendo valores de menos de 300 millones de capitalización se ha reducido en un 25%.

A partir de estos datos, la pregunta es: ¿Qué ocurre cuando no hay análisis fundamental? ¿Qué pasa con las compañías que no son analizadas? La falta de cobertura de análisis no es inocua para ningún valor. Muy al contrario, es algo realmente negativo, ya que implica que ese tipo de valores son más ilíquidos y, aún más importante, cotizan por debajo de su valoración teórica. Aquella que se deriva de su capacidad de generación de *cash flow* (flujos de caja) y del coste al que se financia su negocio.

El mejor modo de reflejar esta idea es ver el nivel de múltiplos al que cotizan las compañías de mayor y menor capitalización, a sabiendas de que en el segmento *micro cap* y excluyendo las *nano caps* (por debajo de 50 millones de capitalización), la cobertura de análisis es nula o muy baja. El impacto en múltiplos no viene explicado solo por la falta de cobertura de análisis, pero sí por el trinomio indisoluble de baja capitalización, iliquidez y ausencia de análisis.

Y se observa de manera sistemática que las compañías sin cobertura cotizan con descuentos muy significativos con respecto a las que sí son cubiertas (de media, un 15%). Es decir, la falta de análisis implica un 'peaje' muy 'caro' en términos de valoración y por tanto de cotización.

El análisis fundamental es imprescindible y ninguna compañía debiera cotizar sin ser cubierta por, al menos, un analista. Sin embargo, el coste se convierte en algo decisivo para el *sell side*, que solo analiza valores suficientemente grandes y líquidos como para justificar la inversión que supone la cobertura. Esto supone un 'callejón sin salida' para los valores más pequeños, que nunca serán cubiertos espontáneamente por el mercado y que deben optar por una solución de análisis patrocinado y no independiente (*paid research*) si quieren alcanzar una cobertura de calidad.

¿Cabe otra alternativa? La respuesta es 'sí'. También son posibles las soluciones sistémicas o exógenas (coberturas no generadas por el propio mercado), como sería la puesta a disposición de las compañías de un servicio de análisis fundamental que garantice su acceso a una cobertura independiente y de calidad. Y que, además, sea distribuida a todos los inversores en todos los mercados. ●

## El Banco de España alerta de la vulnerabilidad de los hogares

04/03/2023

# El Banco de España alerta de la vulnerabilidad de los hogares

El director general de Economía y Estadística, Ángel Gavilán, avisa sobre la subida de tipos y la evolución de la morosidad en las empresas

L. BROCHE  
Madrid

El director general de Economía y Estadística del Banco de España, Ángel Gavilán, ha recordado que su institución ha avisado en los últimos meses de que un porcentaje “muy grande” de hogares y empresas entrarán en situación de vulnerabilidad ante la subida de tipos

y ha señalado que la evolución de la morosidad puede ser un indicador “muy retrasado” de la situación económica. Así lo ha trasladado durante su intervención en la mesa de debate organizada por el Instituto Español de Analistas y por la Fundación ICO para presentar el Anuario del Euro 2023 y en la que ha participado junto al secretario de Estado de Economía y Apoyo a

la Empresa, Gonzalo García Andrés, y la presidenta de la Asociación Bancaria Europea (AEB), Alejandra Kindelán. Gavilán ha señalado que en los últimos años, las familias y empresas han mantenido una “resiliencia extraordinaria”, una situación que puede basarse en un cambio “estructural” de la economía, con menor volumen de deuda privada.

## La Unión Monetaria en un mundo fragmentado

06/03/2023

Artículo de opinión firmado por Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

### La Unión Monetaria en un mundo fragmentado



Lola Solana

La Fundación del Instituto Español de Analistas y la Fundación ICO han publicado la décima edición del *Anuario del Euro*. El objetivo de esta colaboración público-privada es doble: dar a conocer la Unión Monetaria a un público interesado pero no especialista y ayudar a corregir sus insuficiencias y limitaciones. El *Anuario* es una tarea en la que participan expertos del campo académico y profesional coordinados por Fernando Fernández Méndez de Andés. A continuación, sus principales conclusiones.

A comienzos del año 2022, justo cuando la pandemia parecía estar bajo control y nos adentrábamos en un ciclo de crecimiento económico, alto empleo e inflación moderada, Rusia invadió Ucrania, el mundo se dividió en bloques geopolíticamente definidos y Europa, una vez más, se tuvo que enfrentar a una guerra dentro de sus fronteras. Las prioridades políticas han cambiado drásticamente desde entonces, y el estado de la economía y la construcción de la Unión Monetaria han quedado relegados a un segundo plano. No obstante, como suele ocurrir en la política europea, las grandes crisis han dado lugar a una Unión más unida, más fuerte y compleja.

La guerra ha provocado el temor a la recesión, pero, aún más importante en una Unión Monetaria, ha consolidado una inflación elevada y persistente, muy por encima de las expectativas de analistas y políticos, y de la tolerancia de los ciudadanos. La zona euro no podrá sobrevivir si no garantiza una inflación baja y estable. Anclar la inflación es la razón constitutiva de la Unión Monetaria Europea, mucho más que en cual-

quier unión monetaria anterior. Sin lugar a duda, la inflación ha aumentado mucho y durante más tiempo de lo esperado. El pico actual ha sido excesivo y debe revertirse pronto, por el bien de la Unión, su credibilidad, legitimidad y supervivencia.

Estamos asistiendo a un proceso de normalización con la retirada de estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo (BCE) y la rápida y contundente subida de tipos de interés, que aún no ha finalizado. Pero la política monetaria no puede combatir sola la inflación, necesita la colaboración de las políticas fiscales y estructurales, y aún no está claro que los gobiernos de Europa hayan entendido la nueva situación. Muchos gobiernos parecen confiar en que la inflación y el crecimiento nominal reduzcan aritméticamente los ratios de deuda y de déficit, mientras

continúan aplicando políticas fiscales expansivas que pueden alimentar aún más las presiones inflacionistas, en un momento en que la deuda pública es ya demasiado elevada en varios Estados miembros. En el actual ciclo inflacionista, con la excepción de la utilización de los fondos Next-Generation, la política fiscal debe adoptar cuanto antes un tono restrictivo, pero manteniendo temporalmente algunas medidas de apoyo cuidadosamente enfocadas a las personas y empresas más vulnerables.

En las recientes crisis, ya sea la del Covid-19 o la invasión rusa, la Unión ha demostrado ser mucho más ef-

iciente respondiendo con dinero que realizando reformas institucionales significativas. Es tentador atribuir esta incapacidad a un déficit de liderazgo, pero las razones son mucho más profundas. Deben buscarse en la Gran División en la Unión que este anuario lleva diez años subrayando. Una división que ha impedido reformas institucionales durante demasiado tiempo. Sólo la Gran Crisis Financiera, una profunda y larga recesión, forzó la unión bancaria. E, incluso en esta área tan técnica, una vez que los mercados financieros recuperaron la calma, se detuvo el impulso reformista.

#### Reformas institucionales

La guerra en las fronteras de la Unión hasta ahora sólo ha provocado insistentes llamamientos a que se entregue más dinero, se aprue-

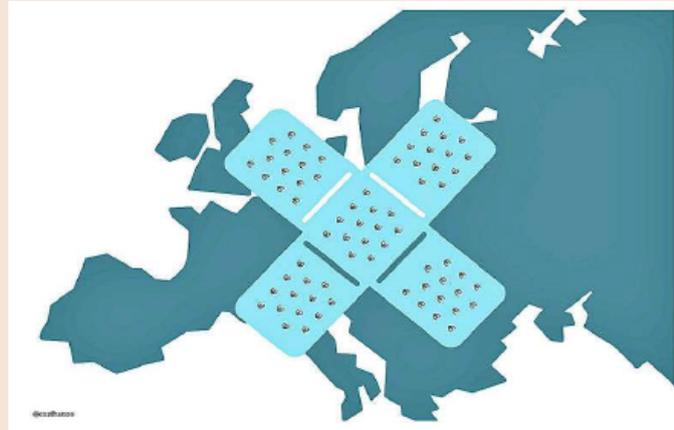
ben más programas de ayuda, un mayor Presupuesto de la UE y mayor centralización de la gestión de más bienes públicos europeos. Pero no habrá mayor integración fiscal sin más disciplina fiscal. La Unión Monetaria no será más fuerte, más estable, fiable y permanente sin cambios institucionales y reformas del Tratado. Hemos defendido sistemáticamente esta reforma si la Unión quiere abordar su debilidad fundamental. De lo contrario, seguirá estando a merced de los mercados financieros, las cambiantes y caprichosas preferencias de los inversores, y condenada a repetir episodios de fragmentación y crisis de demasiado similares a las de una economía emergente.

Es importante recordar cuánto tiempo han tardado conceptos como la unión bancaria y fiscal en pasar de los círculos académicos a los creadores de opinión y luego a los responsables políticos y reguladores, y a la legislación. Con el *Anuario del Euro* tratamos de acelerar el camino, proporcionando evidencia empírica y argumentos teóricos de una manera accesible a los responsables políticos y a una opinión pública informada.

En una Unión Europea que hoy es significativamente más diversa, compleja y heterogénea, donde la globalización, la digitalización y la transición energética plantean desafíos y oportunidades muy diferentes para los Estados miembros, y para los diferentes grupos socioeconómicos de los mismos, la necesidad de proporcionar estabilidad y claridad a los ciudadanos europeos es primordial. Creemos firmemente, como se refleja en este anuario a lo largo de estos años, que completar la unión monetaria es la mejor contribución que los responsables políticos pueden hacer a la estabilidad, la prosperidad y el futuro de Europa.

Presidenta del Instituto Español de Analistas

**No habrá una mayor integración fiscal en la zona euro sin una mayor disciplina fiscal**



## “La ESG es un reto que debemos afrontar entre todos, ya sean ciudadanos, asociaciones, gobiernos o empresas”

09/03/2023

Entrevista a Jesús López Zaballos, director gerente de la Escuela FEF del Instituto Español de Analistas.

Jesús López Zaballos

PhD. Presidente de EFFAS

### « La ESG es un reto que debemos afrontar entre todos, ya sean ciudadanos, asociaciones, gobiernos o empresas »»

La sociedad está cada vez más preocupada por los eventos nocivos del cambio climático y como señala Jesús López Zaballos, PhD. Presidente de EFFAS, gracias al desarrollo normativo de los últimos 3 años, en Europa nos encontramos mucho más avanzados en la integración de ESG en el proceso de inversión y en la transparencia de productos y fondos de ESG.

POR ALTEA TEJIDO / REDACCIÓN

#### ¿Por qué es importante la ESG en los procesos de inversión?

Vivimos en una sociedad que está muy preocupada por los eventos nocivos del cambio climático. Es un reto que debemos afrontar entre todos, ya sean ciudadanos, asociaciones, gobiernos o empresas. Diferentes estudios académicos e investigaciones recientes, como por ejemplo el de la Universidad de Hamburgo, demuestran que la gestión basada en la integración de información de ESG tiene, en la mayoría de los casos, un impacto neutral o positivo, y en pocas ocasiones un impacto negativo. Sin duda, los criterios ESG han facilitado que las inversiones, presentes y futuras, sean socialmente responsables y también colaboren en la lucha contra el cambio climático.

#### ¿A qué problemas se enfrentan los criterios ESG para ser integrados en las inversiones?

Yo más bien diría a que problemas se enfrenta el gestor para poder integrar los factores de ESG en su gestión de carteras. La integración no es un proceso rápido y necesita una buena base de datos de ESG, herramientas que permitan monitorizar sin esfuerzo la calidad de ESG de la cartera, señales/metodologías que les facilite la identificación de los riesgos y oportunidades de ESG latentes en cada valor, y lo más importante, el desarrollo de modelos de valoración que faciliten la incorporación del performance de ESG en las estimaciones de flujos de caja futuros.

Lo que sí es cierto es que los criterios ESG serán más efectivos a medida que los Gobiernos y las empresas tengan conciencia de su importancia capital, algo que, por otra parte, cada vez está más presente en esos ámbitos, ya que la Unión Europea los exige como parte de cualquier actividad legal que se precie.

#### ¿Cómo se mide si el desarrollo ESG está siendo adecuado?

La medición del desempeño de ESG de una empresa (o de un país) se hace en base a una serie de medidas específicas para factores determinados en el área medio ambiental, social y de gobierno corporativo, incluyendo la ética en los negocios. Dentro de un sector, o área determinada de ESG, siempre tenemos estándares internacionales y emisores líderes respecto a su calidad de ESG que nos guían a la hora de valorar el grado de desarrollo y el potencial de mejora a futuro. Esta es una parte clave en el engagement con los emisores.

No obstante, no son medidas estándares, ya que, dependiendo del sector, varían medidas y tiempo de aplicación. Por lo tanto, hay que hacer las medidas con perspectiva, basadas en patrones y estudios previos, aunque no siempre es fácil debido a lo nuevo de este ámbito. Para la dimensión ambiental, por ejemplo, cuando hablamos de medidas para la descarbonización, existen pautas más claras, sabemos que las empresas europeas deben ser neutras en carbono para el año 2050, y tenemos el marco SBTI (science based targets) que marca la senda de la descarbonización de las empresas basada en la ciencia.

#### ¿Qué evolución podemos esperar de la ESG en el medio plazo?

En el medio plazo estamos viendo una aceleración regulatoria sin precedentes.

Sólo un ejemplo: la reciente aprobación de la Directiva de Reporting Corporativo en Sostenibilidad implica que para el año 2025, sobre la información de 2024, aproximadamente 50.000 compañías más en toda Europa, comparado con las 11.000 que reportan actualmente, van a divulgar cómo gestionan e integran en sus negocios la ESG. Esto significa más información para mercados de capitales, mayor presión para las compañías, más información accesible y digitalizada. Desde el punto de vista de las temáticas de interés, al igual que hemos visto una estandarización sobre las métricas y los riesgos para la gestión del cambio climático, lo veremos para el capital natural con el objetivo de proteger la biodiversidad. La comunidad inversora está ya muy encima de este tema.

#### ¿Cómo nos encontramos actualmente, respecto, a años anteriores en este ámbito?

En Europa, gracias al desarrollo normativo de los últimos 3 años, nos encontramos mucho más avanzados en

la integración de ESG en el proceso de inversión y en la transparencia de productos/ fondos de ESG.

Actualmente, todas las compañías y entidades financieras están trabajando estos temas con distintos grados de madurez. Por ejemplo, hay compañías que llevan trabajando en la reducción de su huella ambiental, la eficiencia energética, su contribución social o las prácticas de buen gobierno desde hace

**NO HAY MARCHA ATRÁS. LOS PROFESIONALES SON CONSCIENTES DE QUE DEBEN PREPARARSE MÁS Y MEJOR PARA SER COMPETENTES EN TODO LO QUE CONCIERNE A LOS ESG Y A LA INVERSIÓN**

décadas. Son aquellas que pueden obtener ciertas ventajas en las condiciones de financiación o mejores ratings crediticios. A las que están en ello porque la regulación ya obliga le va a costar más diferenciarse, es un mero cumplimiento. Estamos en el inicio de una década de transformación profunda desde el punto de vista de la sostenibilidad.

#### ¿Se aprecia que los profesionales de la inversión están cada vez más comprometidos?

Sí, aunque dentro del sector no todas las gestoras han avanzado al mismo ritmo. Todavía hay instituciones que tienen que invertir mucho más en tiempo, dinero y recursos. No hay marcha atrás, los profesionales son conscientes de que deben prepararse más y mejor para ser competentes en todo lo que concierne a los ESG y a la inversión. España, por ejemplo, es el país con más profesionales con el título CESGA (Certified ESG Analysts), otorgado por la Federación Europea EFFAS, que es la acreditación líder y pionera a nivel internacional en todo lo que tiene que ver con sostenibilidad y ESG.

#### ¿Qué aporta EFFAS, la organización que usted preside, a la ESG?

EFFAS es una organización sin ánimo de lucro que reúne a 14 asociaciones nacionales europeas que agrupan a más de 20.000 miembros. El Instituto Español de Analistas es el único representante español en esta federación europea. En el ámbito de la ESG, desde 2007 EFFAS viene trabajando activamente a través de su Comisión ESG, participando activamente en diversas comisiones de trabajo europeas, por ejemplo, en EFFAS y el en grupo de expertos de la UE para el diseño de la Taxonomía. Además, EFFAS ha desarrollado una extensa actividad de formación en asuntos ESG, como son el desarrollo de los títulos CESGA o ESG Essentials, programas ambos líderes en el sector.

#### ¿Cómo se puede obtener la certificación CESGA en España?

El Instituto Español de Analistas es la única entidad que organiza los exámenes de certificación de EFFAS para obtener el título CESGA en España. Para una adecuada preparación de los exámenes, Escuela FEF es el centro de formación que prepara los cursos de formación del CESGA, tanto en modalidad presencial/streaming como en modalidad on-line. ■



# Ejecutivos

## María Dolores Solana Campins

10/03/2023

Entrevista a Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

Esta entrevista también se ha publicado en versión [online](#).

FUNDACIÓN CEDE - CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE DIRECTIVOS Y EJECUTIVOS

## MARÍA DOLORES SOLANA CAMPINS

PRESIDENTA DEL INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS

Por Álvaro Ruiz de Velasco



**Recientemente renovaron la marca del "Instituto Español de Analistas Financieros" a "Instituto Español de Analistas". ¿A qué responde este cambio?**

En primer lugar, queríamos evitar que nos siguieran llamando por un acrónimo que en una primera impresión no transmite nada, que además es difícil de pronunciar por llevar tres vocales seguidas y que, por último, es difícil de retener. Nunca tienes una segunda oportunidad para causar una primera impresión, por eso queremos impactar con nuestro nombre y con lo que somos desde el principio: el Instituto Español de Analistas.

Hemos reducido el logo a tres palabras por dos motivos: por un lado, porque tres palabras es el límite para pronunciar nuestro nombre de manera ágil y tres palabras es también el límite para recordar con facilidad; por otro lado, la realidad es ahora mucho más compleja y el análisis que necesita el mercado es mucho más amplio que hace unos años. Por ello, no queremos limitarnos al análisis de aspectos financieros, sino dar respuesta también a las nuevas tendencias, abriéndonos a nuevos formatos de análisis y ampliando miras hacia nuevas modalidades profesionales. Queremos convertirnos en un centro de referencia y punto de encuentro de la excelencia en la profesión financiera siendo mucho más inclusivos y analizando no solo números, también datos cuantitativos y aspectos geopolíticos, medioambientales, sociales o criptomonedas y NFT, entre otros.

Respecto al cambio de imagen corporativa, el nuevo isotipo nos representa ahora con una brújula porque queremos ser el punto de referencia que marque el camino de los analistas, queremos avanzar todos juntos, desafiando los retos, compartiendo la experiencia y aprendiendo del camino. Además, al haber añadido el tagline "... Desde 1965..." al logo transmitimos una imagen de solvencia y de experiencia. Tenemos una larga experiencia en el sector y tenemos el aval de los más reconocidos presidentes que, a lo largo de los años, han contribuido a que esta institución sea lo que es hoy. Figuras tan notorias como Mariano Rabadán, Cesar Allieria, Luis Iturbe, Juan Carlos Ureta, Xavier Adserá, Aldo Olcese o Jorge Yzaguirre, entre otros.

**El Instituto Español de Analistas es una de las instituciones con más trayectoria de análisis financiero dentro de nuestro país. ¿Qué supone para usted presidir esta institución?**

Para mí este nombramiento es un honor. Me llena de orgullo poder ejercer como presidenta de una institución tan relevante siendo consciente que es al mismo tiempo, una tremenda responsabilidad y un reto apasionante.

**"QUEREMOS CONVERTIRNOS EN UN CENTRO DE REFERENCIA Y PUNTO DE ENCUENTRO DE LA EXCELENCIA EN LA PROFESIÓN FINANCIERA"**

**¿Cómo se ha adaptado el labor del instituto al imparable proceso de digitalización que estamos viviendo?**

Nos hemos ido adaptando con el cambio. Hemos creado una nueva página web y hemos modificado nuestra forma de comunicarnos en las redes sociales, así como nuestra forma de interactuar con los socios y patronos. Gracias a la digitalización podemos llegar a más estudiantes, socios y patronos y, a la vez, podemos impactar más en la sociedad en general. Por otro lado, hemos creado una comisión de digitalización para que analice los datos de los socios y así poder personalizar más nuestra base de datos e interactuar más con ellos de una forma más cercana y enfocada en función de sus necesidades e intereses.

**El Instituto ejerce también una labor formativa importante. ¿Cómo se ha ido actualizando en este sentido?**

**¿Cuál diría que es el nivel respecto a nuestros homologos europeos?**

La Escuela del Instituto Español de Analistas financieros es pionera en formación especializada para el analista con temáticas tan novedosas como la Inteligencia Artificial o

**"En 2022, en la Escuela FEF hemos impartido más de 11.000 horas lectivas a más de 10.000 alumnos"**

mantienen, puede ser un año muy bueno para los mercados financieros. Nosotros tenemos que identificar todas esas oportunidades que pueden aparecer y aprovecharlas de una forma positiva para nuestros socios, patronos y para la sociedad en su conjunto. Este puede ser un año muy bueno para Europa y nosotros tenemos que ser el abanderado en el mundo de ese cambio de percepción de nuestro viejo pero fascinante continente.

**¿Qué expectativas y planes tiene el Instituto este 2023?**

Queremos tener más impacto en la sociedad y en las decisiones económicas, queremos que nuestra voz se escuche y, para ello, queremos atraer patronos de todos los sectores de la economía. Queremos seguir creciendo, seguir incorporando ideas e inquietudes, tanto de profesionales consolidados como de analistas jóvenes, que nos ayuden a entender



las criptomonedas. Además, somos líderes a nivel europeo en la formación del CESA, con 686 certificados ya en España y 4.350 a nivel global. En 2022, en la Escuela FEF hemos impartido más de 11.000 horas lectivas a más de 10.000 alumnos.

**2023 se plantea como un año complicado para la economía mundial y, en especial, para la española. ¿Cuáles son los aspectos financieros que van a cobrar mayor relevancia?**

2023 será un año difícil, pero lleno de oportunidades. Si conseguimos controlar la inflación, si la política monetaria de los bancos centrales empieza a relajarse, los riesgos geopolíticos se mitigan y los beneficios empresariales se

más y mejor el mundo que nos rodea. En definitiva, queremos ser un *hub* de talento europeo y el mayor *Think Tank* de pensamiento económico de España. Para ello, hemos creado una oferta de valor muy interesante con ponencias con referentes de éxito de nuestro país, con estudios que representan las inquietudes de los sectores de la actividad económica, con certificaciones para que los alumnos de nuestra escuela sean los mejor preparados, con una imagen de marca potente, con un equipo de profesionales y unos órganos de gobierno comprometidos e ilusionados con este gran proyecto, que es el proyecto de todos los analistas, y que nos sentimos representados por esa brújula que habla de nuevos rumbos, de guía para aprender un camino lleno de experiencias, retos y oportunidades.

FEBRERO - MARZO 2023 19

# CincoDías

## Cuestiones bancarias que algunos partidos no quieren ver

10/03/2023

“A partir del primer trimestre de 2021 el coste de capital comenzó a subir hasta el entorno del 6%, tendencia que, según los cálculos del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), se mantendrá al menos los próximos dos años.”

Este artículo también se ha publicado en versión [online](#).

## Cuestiones bancarias que algunos partidos no quieren ver

En la jerga política se habla de ‘congelar’ deudas. Habrá quien lo crea razonable, pero si se va a las normas se constata que es una solución no fundamentada

Carlos Balado *Profesor de OBS Business School y director de Eurocofin*

**E**l mundo anglosajón inversor ha acuñado una expresión para referirse a las fuentes a las que acudir para pedir dinero cuando se quiere crear una empresa: “Family, friends and fools” (familia, amigos y necios). Ni la familia ni los amigos y casi seguro tampoco los necios prestan dinero si sospechan que existen altas probabilidades de no recuperarlo.

Es bueno recordar esta práctica universal en tiempos preelectorales en los que la tentación de apelar a la generosidad incondicional para quienes han contraído una deuda es muy alta. Se habla en la jerga política de congelarla. A simple vista habrá quien diga que parece razonable, incluso una solución, pero cuando se conocen las normas queda en evidencia que se trata de un buen deseo y un problema, pero no de una idea fundamentada.

En materia de préstamos hay dos cuestiones esenciales, la primera tiene que ver con la operativa que hay que seguir, y la segunda, con el capital que el banco debe mantener en todo momento para respaldar sus préstamos y el coste que debe pagar por adquirirlos. Respecto a la operativa, la norma dice que cuando los bancos prestan dinero deben estimar cuál es su pérdida esperada (PE), es decir, tienen que calcular y reflejar en sus cuentas los préstamos impagados que se pueden producir. Para ello, los organismos reguladores, Banco de España y BCE establecen que se debe atender, por un lado, al dinero que el banco prevé que el cliente pueda deber en el momento de un impago.

Después habrá que multiplicar esa cifra por la probabilidad de impago, que a su vez se calcula tras el análisis de la operación (del cliente, de su situación económica y de su capacidad para poder abonar las cuotas correspondientes de forma regular y sin interrupción). Y, por último, se multiplica la cifra resultante por la parte del préstamo que se cree que no se va a poder recuperar, es decir, si se produce la circunstancia de que el cliente deja de pagar, cuánto dinero del préstamo se puede perder por ese impago.

Para evitar el daño, los bancos toman garantías con las que poder reducir al máximo la probabilidad de pérdidas, como ocurre por ejemplo con las hipotecas: operaciones en las que el banco presta dinero al cliente bajo la garantía del inmueble. El banco no quiere el inmueble, sino solo asegurarse de poder recuperar el dinero en caso de que el cliente no quiera o no pueda devolver el préstamo. Esa garantía permite que el coste de este tipo de créditos sea más reducido que el de otros. Las hipotecas suelen moverse entre el 0,8% y 1% por encima del euríbor, uno de los índices de referencia para este tipo de operaciones, por cierto, muy volátil respecto de otros también aplicables a esta clase de créditos.

En los créditos al consumo los tipos son más altos, porque, en caso de producirse el



Manifestación en Madrid por el derecho a la vivienda. GETTY IMAGES

impago, la garantía del préstamo no es de la misma calidad y precio que los de un inmueble. Obviamente, si alguien pide un préstamo para comprar un coche, un televisor o irse de vacaciones y no paga, el dinero que puede recuperar el banco con la venta del coche o del televisor es bastante incierto, y qué decir de las vacaciones, donde el activo más importante es la experiencia vivida, ¿en qué mercado se podría vender esa garantía?

Es fácil ver que, aunque se congele una deuda para proteger a quien no puede pagarla, esta no desaparece, sigue viva. Y si se interviene para evitar que la garantía, el inmueble en el caso de una hipoteca, se pueda utilizar para saldarla, automáticamente y tal como establece la normativa, se eleva la pérdida esperada y se encamisan los préstamos, y también el mercado que existe en tono a ellos.

El otro aspecto muy relevante es el coste de capital. Los bancos deben mantener una

relación constante entre su capital y los activos asumidos por riesgo (los créditos). Cuanto más problemáticos son estos últimos, más capital se debe acumular para hacer frente a un posible impago. Captar capital tiene un coste, que es el rendimiento mínimo que debe ofrecer una inversión a los actuales o futuros accionistas. Según cual sea esa rentabilidad ofrecida por una empresa, o un banco, resultará más o menos atractivo invertir o mantener la inversión en la compañía. Por tanto, el coste del capital es uno de los elementos que determinan el valor de la empresa. Si este coste, y el de la financiación en su conjunto, está por encima del retorno que el inversor espera percibir de la actividad empresarial, el precio de mercado de las acciones de esa empresa tenderá a bajar. Eso le ha ocurrido a la banca. A partir del primer trimestre de 2021 el coste de capital comenzó a subir hasta el entorno del 6%, tendencia que, según los cálculos del Instituto Español de Analistas Financieros (IEAF), se mantendrá al menos los próximos dos años.

Incluso los más versados en asuntos económicos y financieros del Gobierno consideraron solo una parte del impacto de la subida de los tipos de interés: aquella que supone un factor positivo para la rentabilidad del capital y que procede de cobrar intereses de manera normalizada y contiene el coste de la captación de recursos, porque así amplía el margen de intermediación. Pero olvidan un segundo efecto: esta subida incrementa el coste de capital, es decir, la rentabilidad que se le exige a una inversión y que se sitúa siempre por encima de los

tipos de interés existentes. Estos dos componentes actúan en sentido contrario y la evidencia empírica sugiere, según el IEAF, que el incremento de los tipos de interés (normalización monetaria) en la eurozona tiene un efecto proporcionalmente más positivo sobre el ROE que sobre el coste de capital (BCE, 2019).

En este último influyen varios factores. La ratio de dudosos o la calidad de la cartera crediticia: por cada 1% de incremento de la tasa de morosidad (ahora denominada dudosidad) aumenta el coste de capital un 0,2%. Los tipos de interés: normalizar la tasa de depósito en el BCE eleva un 1,6% el coste de capital. La ratio de eficiencia: por cada punto porcentual que se reduce, el coste de capital lo hace 1,2 puntos. Y, por último, la rentabilidad de la acción bancaria en Bolsa: cada punto porcentual de reducción en que se incrementa el retorno bruto de las acciones bancarias aumenta el coste de capital un 0,2%. En definitiva, el mercado espera que, con unos recursos propios en la banca de 220.000 millones, para alcanzar una rentabilidad del 10% los beneficios se sitúen en 22.000 millones de euros.

En un entorno informado y formado como es el de un Gobierno, se da por descontado que se conoce y aplica el principio de ignorare tantum neminem excusat, o la ignorancia de las leyes no excusa de su cumplimiento, que contiene la presunción general de conocimiento de las normas y de sus efectos. Un Gobierno debe conocerlas, porque entre sus cometidos se encuentra el de velar por su cumplimiento.



Es fácil ver que aunque se ‘congele’ una deuda a quien no puede pagarla, esta no desaparece, sino que sigue viva

## Biden defiende la solidez del sistema bancario y corta la sangría en Wall Street

14/03/2023

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

Esta noticia también se ha publicado en versión [online](#).

# Biden defiende la solidez del sistema bancario y corta la sangría en Wall Street

El Ixex cede un 3,5% arrastrado por las caídas de los bancos en toda Europa

FRANCESC PUJOLÍN  
PIERGIORGIO M. SANDRI  
Nueva York / Barcelona

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, compareció ayer ante la nación y arrancó su discurso con esta frase: "Los estadounidenses pueden tener la confianza de que el sistema bancario es seguro". Biden se vio obligado a introducir esta comparecencia en su agenda, antes de emprender viaje a California, por el temor a que la toma de control federal del Silicon Valley Bank, el viernes, y del Signature Bank el domingo, sea el origen de un efecto dominó y que se produzca una crisis financiera como la del 2008.

El presidente trató de calmar los ánimos, una vez que las bolsas empezaron a mostrar su nerviosismo, como los tenedores de cuentas en esas instituciones y en otras. "Los depósitos estarán ahí cuando los pequeños negocios a lo largo de todo el país los necesiten y los bancos tendrán capacidad de entregar el dinero, de pagar a los empleados y de abonar las facturas", recalcó.

"En primer lugar, los clientes que tengan depósitos en estos

### El presidente de Estados Unidos asegura que los contribuyentes no asumirán pérdidas

bancos (los dos intervenidos) tienen la garantía de que sus cuentas estarán protegidas y que hoy tendrán acceso a su dinero", indicó. "Y repetimos un punto importante, ninguna pérdida será asumida por los contribuyentes", subrayó. "El dinero vendrá de las comisiones que los bancos pagan a la FDIC (Corporación Federal de Depósitos de Seguros)", aclaró. Pero quiso mandar un recado a los inversores de esas instituciones: "No están protegidos. Sabían que tomaban un riesgo y, cuando no sale bien, pierdes tu dinero. Es así como funciona el capitalismo", recalcó.

Sus palabras causaron un efecto balsámico en Wall Street. Tanto el Dow Jones como el Nasdaq se mantuvieron gran parte de la tarde en terreno positivo, siempre coqueteando con las pérdidas. Wall Street cerró con un descenso de 90 puntos, un 0,25%.

Un panorama completamente distinto fue el que se vivió en Eu-



El presidente de EE.UU., Joe Biden, durante la comparecencia de ayer, que no estaba prevista en su agenda



ropa, donde el Ixex cedió un 3,51%, la peor sesión en nueve meses. Perdió los 9.000 puntos, lastreado por el desplome de la banca: todas las entidades se anotaron retrocesos superiores al 6%. Peor todavía les fue a otras plazas europeas, con Milán y Londres perdiendo un 4% y el índice europeo de la banca bajando casi un 7%. Entre el pasado viernes y el lunes, las entidades españolas se han de-

jado 16.800 millones en capitalización bursátil. La Reserva Federal anunció que desplegará un programa de préstamos de emergencia, con la aprobación del Departamento del Tesoro, para inyectar dinero en aquellos bancos más vulnerables y ayudar a dar garantías de que disponen de dinero suficiente para atender las necesidades de los depositantes. Los bancos regiona-

les son los que sufren más directamente el golpe. El First Republic Banc y el Western Alliance Bancorp llegaron a caer más del 50%. La intervención de un banco que en 30 años siempre ha obtenido beneficios ha dejado atónito al mundo financiero. Hablamos de una entidad como el SVB, que hacía negocios con casi la mitad de todas las nuevas empresas respal-

### El dilema de la política monetaria de la Fed y el BCE

■ "A muy corto plazo, va a ser difícil para la Reserva Federal ignorar el episodio de SVB", considera Gilles Moez, de Axa Investments. "No me gustaría estar en la piel de Jerome Powell, pero creo que él mismo es consciente de que más vale un colapso local que uno sistémico", indica Manuel Romero, de IE Business School. Desde la fintech Ebury creen que "una subida de 50 puntos básicos por parte de la Fed en marzo, anticipada el pasado martes, parece ahora descartada". En cambio, añaden, en Europa "es poco probable que los problemas de los bancos estadounidenses desbarsten el plan del BCE de subida de 50 puntos".

dados por capital riesgo de EE.UU. Y, como señala Manuel Romero, director del sector financiero en IE Business School, la reacción de los mercados es un miedo que, en su opinión, es comprensible. "¿Cuántos bancos están en esta situación? Este es el problema. El caso de SVB nos recuerda que hay muchas entidades muy endeudadas y con liquidez escasa, y una solvencia limitada. Hay que entender que se nos está acabando la barra libre", advierte. "Los tipos de interés difícilmente pueden subir sin desencadenar dolor", recuerda Gilles Moez, economista jefe de Axa Investment Managers. Pero, como señala en un informe Filippo Alloatti, de Federated Hermes Limited, el Silicon Valley Bank tenía problemas con su faceta "SV" (Silicon Valley) más que con la "B" (Banca). "Los proble-

### El índice europeo de la banca bajó casi un 7%; Milán y Londres fueron las plazas más castigadas

mas a los que se enfrentaba estaban más relacionados con sus clientes y las industrias a las que servía (los sectores tecnológico y de capital riesgo) que con sus operaciones bancarias básicas. Los resultados financieros se veían afectados por las condiciones económicas de estas industrias", asegura.

Así que hay muchas razones para pensar que el contagio será limitado. En una nota, Ismael Cruz, analista de Investing.com, afirma que "el contagio no debería ir a más. Las preocupaciones sobre la banca no están justificadas. La reacción instintiva del mercado parece algo exagerada. Ha provocado un gran impacto psicológico que ha despertado los viejos demonios del mercado", expone.

Y añade: "Es cierto que el sector bancario europeo, sobre todo el español, se ha revalorizado bastante en los últimos meses por las subidas de tipos de interés, al subir más del doble que el Stoxx600". Es decir, que ayer fue un buen momento para pasar por caja. Josep Soler, director del Institut d'Estudis Financiers (IEF), es pragmático: "Yo hoy no estaría muy preocupado. Se pierden los nervios y es algo normal. Muchos inversores en Europa aprovecharon para realizar beneficios y pasarse a la renta fija, que con subidas de tipos de interés ofrece mayores rentabilidades".

"La incertidumbre actual en el mercado es grande pero no se puede comparar con la quiebra de Lehman Brothers en el 2008. Los bancos europeos no están tan involucrados en los negocios de las tecnológicas y el BCE dispone de herramientas para apoyar la liquidez de las entidades europeas", escribe Alfredo Jiménez, del Instituto Español de Analistas. ■

"La incertidumbre actual en el mercado es grande pero no se puede comparar con la quiebra de Lehman Brothers en el 2008. Los bancos europeos no están tan involucrados en los negocios de las tecnológicas y el BCE dispone de herramientas para apoyar la liquidez de las entidades europeas", escribe Alfredo Jiménez, del Instituto Español de Analistas. ■

## Pérdidas multimillonarias en bolsa por la crisis bancaria estadounidense

14/03/2023

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

### La reacción de las bolsas



## Pérdidas multimillonarias en bolsa por la crisis bancaria estadounidense

### La Reserva Federal crea un fondo de rescate para entidades en problemas

C. PORTEIRO

LA VOZ / REDACCIÓN

La debacle del Silicon Valley Bank (SVB) y sus filiales —la británica ha sido vendida por una libra al HSBC— ha desatado una enorme onda expansiva a lo largo de toda la columna vertebral bancaria de Estados Unidos. La quiebra de la entidad financiera, la mayor del país en 15 años, desató ayer el pánico en las bolsas de todo el mundo, a pesar de los cortapisas desplegados por las autoridades del país, que salieron en auxilio de los depositantes —incluidos los no asegurados— de esa entidad y del Signature Bank, también intervenido. Una maniobra para contener una posible cadena de bancarrotas.

La Administración Biden movilizó antes de la apertura de los mercados un fondo de rescate para atender a los bancos con necesidades de liquidez inmediatas —se sospecha que muchos tienen activos apalancados en bonos del Tesoro de baja rentabilidad a largo plazo, como el SVB—. Dicho fondo, que se financiará con una «cuenta especial» sobre el resto de entidades, estará respaldado en última instancia por 25.000 millones de dólares del Fondo de Estabilización Cambiaria.

El anuncio de la medida no calmó el nerviosismo en las bolsas, que amanecieron en rojo. Ni siquiera la comparecencia del presidente estadounidense Joe Biden logró contener la hemorragia entre los bancos regionales estadounidenses. Las acciones del First Republic Bank llegaron a caer un 60 %. «El sistema bancario es seguro. Los depósitos estarán allí cuando se necesiten», manifestó el dignatario para poner fin a los rumores de una nueva crisis financiera. El mensaje vino acompañado de la promesa de hacer pagar a los responsables del desastre por los daños que han provocado: «Serán despedidos y asumirán plenamente sus responsabilidades», sostuvo, antes de reprochar al ex presidente Donald Trump el haber flexibilizado las normas de vigilancia financiera en el 2018. Washington pretende volver a endurecerlas.



Varios clientes esperan a las afueras de una oficina del SVB. © WIKIMEDIA

Los esfuerzos del presidente de Estados Unidos por infundir calma en los mercados no surtieron mucho efecto. Analistas e inversores sospechan que la Reserva Federal se verá obligada a aplazar la subida de los tipos de interés en su reunión del miércoles 22 de marzo para no agravar los problemas de solvencia de estos bancos comerciales, que tienen en sus cuentas muchos bonos a largo plazo y poca caja para atender retiradas de dinero. Y eso penalizó ayer al resto de entidades financieras. Gigantes como Citigroup se dejaban al cierre de esta edición casi un 7 %. No obstante, el Dow Jones aguantó el tipo, coqueteando con las pérdidas. La contrapartida: la rentabilidad de los bonos de deuda pública, también los españoles, bajaron. En el caso estadounidense, anotándose el mayor descenso diario desde el 2008.

### Bolsas europeas

Las réplicas del terremoto hicieron temblar los cimientos de las plazas europeas. El Ibex 35 perdió la jornada en rojo (-3,51 %), lastreado por sus seis bancos. El Sabadell cayó un 11,8 %, aunque se ha revalorizado un 47,3 % en el último medio año. Lo mismo ocurre con Bankinter. Sus acciones perdieron un 8,5 % de su valor, que acumulan una subida del 2,6 %. El BBVA se dejó un 8,2 % y acumula un alza de casi el 33 %. Unicaja cayó casi un 7,8 %, aunque sus acciones se han revalorizado más de un 11 %. Santander

retrocedió un 7,3 % —ha subido casi un 30 % en seis meses—. También CaixaBank anotó pérdidas del 6,2 % ayer, compensadas por una subida del 9,1 % en ese medio año.

El resto de plazas y bancos europeos corrieron la misma suerte. El DAX alemán perdió un 3 %, con el Deutsche Bank y el Commerzbank cayendo un 4,9 y un 12,7 %, respectivamente. El selectivo francés se contrajo un 2,9 %, con entidades como BNP Paribas y Crédit Agricole retrocediendo un 6,8 y un 3 %. También el italiano FTSE MIB anotó pérdidas (-4 %), con Unicredit y Bper Banca cediendo un 9 y 9,5 %. El selectivo londinense perdió casi un 2,6 % de su valor, con Barclays y el HSBC dejándose un 6,3 y 5 % respectivamente.

### Miedo al contagio

«Asistimos a una nueva crisis financiera con potencial para contagiar a los bancos europeos, como ocurrió en el 2008? Esa era la duda que sobrevolaba ayer Bruselas. El comisario de Economía, Paolo Gentiloni, llamó a la calma, asegurando que no existe un «riesgo» específico de contagio para las entidades de la eurozona, aunque puntualizó que vigilarán de forma estrecha el caso para evitar efectos colaterales. «A escala de la UE, la presencia de este banco es muy, muy limitada, por lo que no vemos consecuencias directas», apostilló. También la vicepresidenta primera del Gobierno, Nadia Cal-

vito, trató de infundir confianza en la salud de los bancos antes de acudir a la reunión del Eurogrupo —cita a la que asisten los 20 ministros de Economía y Finanzas de los países que comparten la moneda única—, asegurando que las entidades españolas afrontan «saneadas» las turbulencias en el mercado.

El socio director de Analistas Financieros Internacionales (Afi), José Manuel Amor, admite que «el fantasma de que haya una salida de depósitos más intensa está ahí a corto plazo», pero cree que «no se puede hablar de un pánico hoy». En su opinión, el correctivo en Europa tiene más que ver con la aversión al riesgo y con la caída de la rentabilidad de los bonos del Tesoro a corto plazo que con un problema sistémico. «Hay aversión al riesgo. La gente tiene miedo, buscan culpables. Al final, sufren los bancos que tienen más deuda y depósitos más inestables. Después de las medidas de la Fed y el FDIC uno habría esperado que se hubiera generado una situación de alivio y confianza, pero bueno...», desliza.

Coincide en su análisis el Instituto Español de Analistas: «La incertidumbre actual en el mercado es grande pero no se puede comparar con la situación que se generó con la quiebra de Lehman Brothers en el 2008. Además, el modelo de banca que siguen los bancos europeos es distinto al de los norteamericanos y no están tan involucrados en los negocios de las compañías tecnológicas», recoge Europa Press.

### Efectos colaterales

El colapso del SVB ha tenido otros efectos secundarios a lo largo de toda la cadena. El biticoin repuntó un 9 % a media jornada, alcanzando los 22.600 dólares, impulsado por el capital que huyó del mercado bancario tradicional. El oro, activo refugio, también se revalorizó casi un 3 %. Todavía no se ha hecho recuento de los damnificados por la quiebra aunque, según Europa Press, el fondo sueco de pensiones Alecta —uno de los principales accionistas del SVB y Signature Bank— ha asumido pérdidas de 1.060 millones de euros.

### Los tipos de interés, en el aire: los bancos centrales podrían frenar el ritmo de subida

La crisis ha hecho que la Reserva Federal se replantee la senda de subida de los tipos de interés, ya en el umbral del 4,5 %. Goldman Sachs prevé que levantará el pie del acelerador en la reunión del miércoles 22 de marzo. En un inicio se barajaba un repunte de 25 puntos básicos, pero ahora está en el aire. Y es que si el organismo vuelve a encarecer el precio del dinero, habrá más clientes de la banca comercial que acudan a sus oficinas a retirar su dinero para poder financiar sus gastos, agravando los problemas de liquidez de las entidades. «La probabilidad de que la Reserva Federal no suba los tipos en la reunión de la semana que viene es más alta. No vas a hacer sangre con esas carteras de renta fija», estima Amor.

Los mercados dan por hecho que no habrá nueva subida y eso ha hecho que el euro se haya revalorizado casi un 2 % en los últimos cinco días, relajando la presión sobre los hombros del Banco Central Europeo (BCE), que en las últimas citas se vio obligado a seguir el ritmo para no perder la paridad con la divisa estadounidense. Algo indispensable para mantener a raya la factura energética —la UE importa energía que compra en dólares. Si el euro se devalúa, a los países europeos les cuesta más importar—.

### Depósitos garantizados

¿Significa esto que el BCE podría aliviar la saga sobre el cuello de los hipotecados? No exactamente. Hasta ahora, los problemas de la banca comercial americana no se han detectado en la UE y los tipos a este lado del Atlántico están más bajos —el de referencia está en el 3 %—. Además, la inflación subyacente (excluye energía y productos frescos) sigue subiendo en Alemania, la locomotora del euro, y eso preocupa mucho a Fráncfort, que insiste en utilizar una política monetaria restrictiva como receta para bajar los precios.

Independientemente de lo que ocurra, si se produce un contagio en Europa, el actual mecanismo de resolución bancaria garantiza a los depósitos de hasta 100.000 euros y establece que los primeros en asumir pérdidas serán los accionistas, bonistas senior, preferentistas y propietarios de grandes depósitos.

## La banca española se desploma en Bolsa arrastrada por el caso Silicon Valley Bank

14/03/2023

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

Esta noticia también se ha publicado en Diario El Progreso.

Temor a una crisis financiera

### La banca española se desploma en Bolsa arrastrada por el caso Silicon Valley Bank

- La incertidumbre se extiende ante el temor a que se repita una situación como la de Lehman Brothers en 2008
- Reino Unido decide intervenir y vende la filial británica del SVB por la cantidad simbólica de una libra al HSBC

**AGENCIAS**  
MADRID. El Ibex 35 cayó un 3,51% ayer, situándose en los 8.958,9 puntos, en una jornada marcada por el abultado desenso de la banca tras las turbulencias observadas en Estados Unidos por el colapso de Silicon Valley Bank y Signature Bank.

Los valores que más descendieron son los seis grandes bancos cotizados, que suman pérdidas de 11.800 millones de euros. El más castigado fue Banco Sabadell (-1,81%), por delante de Bankinter (-8,54%), BBVA (-8,24%), Unicaja Banco (-7,78%), Banco Santander (-7,35%) y CaixaBank (-6,24%).

De su lado, los únicos valores que cerraron la sesión en verde fueron Enagás (+1,62%), Cellnex (+0,89%), Red Eléctrica (+0,80%), Naturgy (+0,7%), Acciona Energías Renovables (+0,47%), Solaria (+0,25%) y Fluidra (+0,12%).

Los descensos registrados por la banca provocaron que varios de esos valores entrasen en subasta de liquidez, por lo que durante varios minutos la cotización estuvo paralizada, según aseguraron fuentes de Bolsa de Madrid.

Las caídas registradas en las cotizaciones de los bancos españoles se produjeron después de que la Reserva Federal, el Tesoro y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos decidieran resolver a Silicon Valley Bank y Signature Bank por sus problemas de liquidez.

Como parte del plan de apoyo, la Fed anunció que pondrá a disposición de los bancos del país «fondos adicionales» con el objetivo de ayudar a garantizar que las entidades tengan la capacidad de satisfacer las necesidades de todos sus depositantes.

Estas medidas no han evitado que el Gobierno de Reino Unido y el Banco de Inglaterra decidieran también intervenir y vender la filial británica de Silicon Valley Bank a HSBC por la cantidad simbólica de una libra. Según informaron ambos organismos, el dinero de todos los depositantes de la entidad de Reino Unido «está seguro y protegido» gracias a esta transacción.

Ante esta situación, SVB Financial Group, la matriz de Silicon Valley Bank, designó un comité de reestructuración para explorar alternativas estratégicas para la firma y sus negocios SVB



Clientes del SVB hacen cola ante una sucursal de Wellsley, en Massachusetts.

Capital y SVB Securities, así como otros activos e inversiones de la compañía.

**RESTO DE EUROPA.** Respecto al resto del Viejo Continente, la intervención también se recibió con descensos en las cotizaciones del resto del sector bancario europeo, destacando los descensos de la italiana Iper Banca o de los alemanes CommerzBank y Deutsche Bank, así como de los holandeses ABN Amro e ING Group.

En relación al resto de grandes plazas europeas, el rojo también

dominó la sesión. Así, el DAX alemán cayó un 3,04%, mientras que el CAC 40 francés descendió un 2,90% y el FTSE MIB italiano se dejaba un 4,03%. De esta forma, el Euro Stoxx 50 retrocedió un 3,14%, al tiempo que el FTSE 100 británico lo hizo un 2,58%.

En el mercado de materias primas, el barril de Brent experimentó un descenso del 2,31%, hasta situarse en 80,87 dólares, mientras que el West Texas Intermediate se ha situado en 75,14 dólares, un 1,92% menos. En mercado de deuda, el rendi-

miento del bono español con vencimiento a 10 años se ha situado en el 3,386%, lo que supone un descenso frente al 3,544% registrado el viernes. Así, la prima de riesgo avanzó hasta los 111 puntos básicos, 6,4 enteros más que el viernes.

En este contexto, el euro se ha apreciado un 0,89% frente al dólar, hasta alcanzar los 1,0737 dólares por cada euro. La divisa comunitaria no rompió la barrera de los 1,07 dólares desde hacía tres semanas.

Wall Street, que empezó la jornada

en rojo, se serenó en el verde a media sesión y el Dow Jones de Industriales, su principal indicador, sumaba un 0,94% cuando los operadores evalúan los planes del gobierno para frenar el pánico desatado por la debacle del Silicon Valley Bank (SVB), que arrastró a todo el sector bancario a un clima de incertidumbre, en Estados Unidos y en Europa. Los inversores están asimilando las ramificaciones de las duras caídas de bancos regionales y los esfuerzos de los reguladores para estabilizar el sistema financiero.

**TEMORES.** La resolución de Silicon Valley Bank y Signature Bank y la quiebra de Silvergate (un cripto banco, de menor tamaño) no provocará una crisis similar a la acaecida tras la quiebra de Lehman Brothers, según la opinión de los expertos del Instituto Español de Analistas.

«La incertidumbre actual en el mercado es grande pero no se puede comparar con la situación que se generó con la quiebra de Lehman Brothers en 2008. Además, el modelo de banca que siguen los bancos europeos es distinto al de los norteamericanos y no están tan involucrados en los negocios de las compañías tecnológicas», explican desde el Instituto. De todas formas, el temor está instalado en los mercados.

**Caída**  
**La mayor quiebra bancaria desde 2008 en EE.UU.**

El Silicon Valley Bank era una entidad especializada en préstamos a startups tecnológicas. En un intento por ganar liquidez, vendió bonos del Tesoro que tenía en balance incurriendo en pérdidas millonarias. Para cubrir ese agujero planeó una ampliación de capital, pero los clientes entraron en pánico y se desató una fuga de depósitos.

El que era el decimocuarto banco más grande de Estados Unidos protagonizó así la mayor quiebra bancaria en el país desde la crisis de 2008. Signature Bank, por su parte, es una institución financiera con sede en el estado de Nueva York con un gran negocio de préstamos inmobiliarios que recientemente también comenzó a prestar servicios a la industria de las criptomonedas.

**La subida de tipos**  
La caída de SVB tiene mucho que ver con la subida de los tipos de interés. El giro en la política monetaria hizo bajar considerablemente el valor de mercado de

las carteras de bonos de los bancos europeos, explica la agencia Moody's. Para las grandes entidades, las pérdidas serán «temporales y moderadas», pero para los bancos pequeños el impacto será mayor. De hecho, cuando el SVB se vio obligado a vender una gran cantidad de bonos en su balance ante la fuga de depósitos, sufrió cuantiosas pérdidas. Por eso, las expectativas de subidas de tipos ahora se frenan.

**189.000**  
Son los millones de dólares en depósitos que sumaba el SVB a cierre de 2022.

# 20 minutos

## El BCE decide hoy si ejecuta la subida de tipos o la frena para capear el seísmo bancario

16/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.

### El BCE decide hoy si ejecuta la subida de tipos o la frena para capear el seísmo bancario

El eco del colapso del Silicon Valley Bank (SVB) resuena en Fráncfort. El Banco Central Europeo (BCE) se reúne hoy para acordar la que previsiblemente será su sexta subida de los tipos de interés en menos de un año, dirigida a contener los precios. En las últimas semanas, la institución presidida por Christine Lagarde se mostraba decidida a mantener el ritmo de las últimas alzas y elevar los tipos de nuevo 0,5 puntos. Sin em-

bargo, el seísmo financiero desencadenado por la quiebra del banco estadounidense ha trastocado el escenario y podría abrir la puerta a un cambio de ritmo. Lagarde ya avisó en febrero de que el BCE continuará con las subidas de tipos iniciadas en julio mientras los Gobiernos no retiren las medidas de apoyo frente a la crisis energética. La tasa actual de referencia se sitúa en el 3% para los préstamos a la banca y en el 2,5% para los de-

pósitos. La incógnita está en si la subida de tipos será de 0,5 puntos, como las dos últimas, o si la autoridad monetaria apostará por un alza menos agresiva de 0,25 puntos tras las turbulencias financieras de los últimos días. La bancarota del SVB ha sacudido las bolsas mundiales, despertando el temor a que se produzca un contagio a otras entidades financieras, como ocurrió en 2008 tras el colapso de Lehman Brothers. Para evi-



La presidenta del BCE, Christine Lagarde. EUROPA PRESS

do el pánico de los inversores, pero no ha evitado las caídas. Tras una jornada de tregua, en la sesión del este martes, el Ibex 35 llegó a descender más de un 4,5% y la banca se desplomó, con caídas de hasta un 12%.

«La quiebra de los bancos va a cambiar seguramente la hoja de ruta del BCE», vaticina Ismael de la Cruz, analista de Investing.com. «Hasta el pasado jueves, se daba por sentada una subida de 0,5 puntos básicos, pero ahora no está tan claro», añade, decantándose por la alternativa de que la autoridad monetaria pise el freno y decida finalmente un alza de 0,25

puntos para evitar que un enfriamiento de la economía. En la misma línea, el Instituto Español de Analistas explica que «los mercados han reducido sus expectativas de subidas de tipos». «La quiebra del Silicon Valley Bank podría llevar al Banco Central Europeo a repensar la subida de tipos de interés», coincide Ferran Font, director de estudios del portal inmobiliario pisos.com. No obstante, el objetivo de las subidas de tipos del BCE es contener los precios y la inflación se mantiene muy lejos del objetivo europeo del 2%, por lo que podría continuar con el ritmo marcado. ● **FUENTES**

**Especial Formación**

26/03/2023

Incluyen datos de la Escuela FEF del Instituto Español de Analistas.

**Teléfono:** 976023000  
**Web:** [saii.com](http://saii.com)  
**Empleados:** 8.800  
**Facturación 2022:** 3.596 mill. euros

**SAINT-GOBAIN BUILDING GLASS**  
**Director general España:** Javier Fernández Cristóbal  
**Dirección:** C/ Príncipe de Vergara, 132, 28002 Madrid  
**Teléfono:** 913572100  
**Web:** [saint-gobain-glass.es](http://saint-gobain-glass.es)

**SCOTT GLASS**  
**Directora:** Daniel Jacques Vissier  
**Dirección:** Pl. Doctor Letamendi, 11, 08007 Barcelona  
**Teléfono:** 932283200  
**Web:** [scott.es](http://scott.es)

**SIGNUS**  
**Director general:** Gabriel Leal Soriano  
**Dirección:** C/ Calles, 102, 59, 29013 Huelva  
**Teléfono:** 971760756

**SMURFIT KAPPA**  
**Director ejecutivo:** Anthony P. J. Smurfit  
**Dirección:** Avd. de Catalunya, s/n, Alcalá de Henares, 28002 Madrid  
**Teléfono:** 96197550  
**Web:** [smurfitkappa.es](http://smurfitkappa.es)

**SOFDEL**  
**Director general:** Luigi Lazzarini  
**Dirección:** Pol. Ind. C/ B. 16, Buñuel, 31540 Navarra  
**Teléfono:** 948832080  
**Web:** [sofdel.com](http://sofdel.com)  
**Empleados:** 200

**TETRA PAK**  
**Director general España:** Adolfo Oñate  
**Dirección:** C/ Latón, 8-10, Pol. Ind. Francavilla, Arganda del Rey, 28500 Madrid  
**Teléfono:** 918795000  
**Web:** [tetrapak.es](http://tetrapak.es)

**TRADEBE**  
**Consejero delegado:** Victor Oribe  
**Dirección:** Avd. Barcelona, 108, 5, Sant Joan Despi, 08970 Barcelona  
**Teléfono:** 932050000  
**Web:** [tradebe.com](http://tradebe.com)

**VIDRALA**  
**Consejero delegado:** Gorka Schmitt  
**Dirección:** B/ Hurgapato, 22, Llaudo, 01400 Alava  
**Teléfono:** 946719700  
**Web:** [vidrala.com/ret](http://vidrala.com/ret)  
**Empleados:** 3.500  
**Facturación 2022:** 1.084,2 mill. euros

**CECAS, ESCUELA DE NEGOCIOS DE SEGUROS**  
**Presidente:** Javier Barberá  
**Director:** Jordi Família Navarro  
**Direcciones:** C/ Alcalá, 96, 6º 2, 28009 Madrid; Pl. Sant Joan, 33, 08010 Barcelona  
**Teléfono:** 914111963, 932320943  
**Web:** [cecareas.com](http://cecareas.com)  
**Empleados:** 18

**CENTRO DE ESTUDIOS FINANCIEROS (CEF)**  
**Directora general:** Ariana de las Heras  
**Dirección:** C/ General Martínez Campos, 5, 28010 Madrid  
**Teléfono:** 94444920  
**Web:** [cef.es](http://cef.es)  
**Empleados:** 450  
**Facturación 2022:** 36 mill. euros

**CENTRO DE ESTUDIOS GARRIGUES**  
**Directora general:** Criss de la Puente Domínguez  
**Dirección:** Avd. Fernando Alonso, 8, Alcobendas, 28108 Madrid  
**Teléfono:** 96345330  
**Web:** [centrogrupus.com](http://centrogrupus.com)  
**Empleados:** 31  
**Facturación 2021:** 5,3 mill. euros

**CINFE UNIVERSIDAD**  
**Directora:** Ana Isabel Fernández  
**Dirección:** C/ Almansa 101, Ciudad Universitaria, 28040 Madrid  
**Teléfono:** 914445161  
**Web:** [cinfe.es](http://cinfe.es)  
**Empleados:** 76

**DEJETO BUSINESS SCHOOL**  
**Docente:** Aivar de la Rica Aspizua

**Dirección general:** Almudena Elizagarr  
**Direcciones:** C/ Hermanos Aguirre, 2, Bilbao, 48014 Vizcaya; Camino de San Sebastián, 2000 Gijón; C/ de San Sebastián, 76, 28006 Madrid  
**Teléfono:** 944193000  
**Web:** [dbschool.com](http://dbschool.com)  
**Empleados:** 53  
**Facturación 2022:** 20,1 mill. euros

**EADA BUSINESS SCHOOL**  
**Presidente:** Koko Purals  
**Dirección general (dean):** Jordi Diez  
**Dirección:** C/ Aragón, 204, 08018 Barcelona; C/ de San Julián, 10, 08002 Barcelona  
**Teléfono:** 934520844, 93777002  
**Web:** [eada.edu](http://eada.edu)  
**Empleados:** 170  
**Facturación 2022:** 23 mill. euros

**EAE BUSINESS SCHOOL**  
**Director general:** Bernabé José Luis Fernández  
**Dirección general Madrid:** José Ramos  
**Dirección:** C/ Aragón, 53-55, 08016 Barcelona; C/ Tamarit, 19, 08016 Barcelona; C/ Príncipe de Vergara, 156, 28006 Madrid; C/ Josep Costa, 4, 28002 Madrid  
**Teléfono:** 932278090; 94545430  
**Web:** [eae.es](http://eae.es)  
**Empleados:** 62

**IEAN ESCUELA DE EMPRESARIOS**  
**Presidente:** Montserrat Rolo  
**Dirección general:** Elena Fernández  
**Dirección:** Plaza d'Ítaca, 1, Palma de Mallorca, 46014 Valencia  
**Teléfono:** 96353065  
**Web:** [iean.es](http://iean.es)  
**Empleados:** 73  
**Facturación 2022:** 10,3 mill. euros

**ENAE BUSINESS SCHOOL**  
**Presidente:** Antonio Salazar  
**Director general:** Miguel López  
**Dirección:** Ed. Ena Business School Campus Universitario de Esporceda, 13, Esporceda, 31000 Navarra  
**Teléfono:** 968898999  
**Web:** [eae.es](http://eae.es)  
**Empleados:** 24  
**Facturación 2022:** 4 mill. euros

**ESADE BUSINESS & LEADERSHIP SCHOOL**  
**Director general:** Xavier Palou  
**Direcciones:** Av. de Pedralbes, 60-62, 08034 Barcelona; Avd. Torre Blanca, 16, Sant Cugat del Vallès, 08171 Barcelona; C/ Mateso Inurri, 25, 28036 Madrid  
**Teléfono:** 93280662, 91337714  
**Web:** [esade.edu](http://esade.edu)

**Empleados:** 1037  
**Facturación 2022:** 134 mill. euros

**ESCP BUSINESS SCHOOL**  
**Vicepresidente ejecutivo de ESCP y nivel global:** Leon Louka  
**Duana y Director general del campus Madrid:** Javier Talat  
**Direcciones:** C/ Arroyopuerto, 1, 28035 Madrid; C/ Navarraznaco, 4, 28038 Madrid; C/ María de Molins, 4, 28006 Madrid  
**Teléfono:** 919862511  
**Web:** [escp.eu](http://escp.eu)  
**Empleados:** 730  
**Facturación 2022:** 154 mill. euros

**ESCUELA DE NEGOCIOS DE LA UICM**  
**Directora de Marketing y Estrategia:** Inma García Martínez  
**Dirección:** C/ Mauricio Leguenda, 33 B, 28046 Madrid  
**Teléfono:** 91970336  
**Web:** [escueladenegocios.uicm.com](http://escueladenegocios.uicm.com)  
**Empleados:** 31  
**Fact. 2021:** 2,8 mill. euros

**ESCUELA FEF**  
**INSTITUTO ESPAÑOL DE ANALISTAS**  
**Presidente:** Lluís Solana  
**Director general:** Jesús López Zabala  
**Dirección:** C/ Miraz de Balboa, 108, 28006 Madrid  
**Teléfono:** 95982520; 95638971  
**Web:** [escalfef.es](http://escalfef.es)  
**Empleados:** 8  
**Facturación 2022:** 1,5 mill. euros

**ESAE BUSINESS & MARKETING SCHOOL**  
**Presidente:** Eduardo Gómez Martín  
**Dirección:** Av. Juan XXIII, 12, Posaleta de Alcorcón, 28244 Madrid  
**Teléfono:** 94543400  
**Web:** [esae.edu](http://esae.edu)

**Empleados:** 1132  
**Facturación 2022:** 66 mill. euros

**ESUE ESCUELA UNIDAD EDITORIAL**  
**Director:** Eugenio Gallago  
**Director adjunto:** Rafael Moyano  
**Dirección:** Avd. San Lázaro, 26, 28033 Madrid  
**Teléfono:** 914433567  
**Web:** [esue.es](http://esue.es)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 14 mill. euros

**FUNDACIÓN EOI ESCUELA DE ORGANIZACIÓN INDUSTRIAL**  
**Director general:** Raúl Blanco Díez  
**Dirección:** Avd. Gregorio del Amo, 6, 28040 Madrid; C/ Leonardo da Vinci, 12, 41092 Sevilla; C/ Presidente Lizaso, Callejuela del Río, 3, Elche, 03206 Alicante  
**Teléfono:** 916650005; 964463377; 966658955  
**Web:** [eoi.es](http://eoi.es)  
**Empleados:** 150  
**Facturación 2022:** 40 mill. euros

**IE UNIVERSITY**  
**Presidente:** Diego del Alcazar Solaes  
**CEO:** Diego del Alcazar Barjames  
**Director general:** Jesús López Zabala  
**Dirección:** C/ Miguel de Cervantes, 10, 28014 Madrid; C/ Cardenal Zúñiga, 12, 40003 Sagunto; C/ Norte de Huelva, 31 Bis, 80004 Madrid  
**Teléfono:** 92142490; 96589600  
**Web:** [ieuniversity.com](http://ieuniversity.com)

**Empleados:** 100  
**Facturación 2022:** 233 mill. euros

**IEB**  
**Presidente:** Francisco Javier Ramos Gascon  
**Director general:** Álvaro Martínez-Echevarría  
**Dirección:** C/ Alfonso XI, 6, 28004 Madrid  
**Teléfono:** 95240615  
**Web:** [iebs.com](http://iebs.com)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 12,6 mill. euros

**IEBS BUSINESS SCHOOL**  
**Directora general:** Susana López  
**Dirección:** C/ Tecnología, 19, 2ª planta, Villadecans, 08840 Barcelona  
**Teléfono:** 900828976  
**Web:** [iebschool.com](http://iebschool.com)  
**Empleados:** 20  
**Facturación 2022:** 6,8 mill. euros

**IEF INSTITUTO DE ESTUDIOS FINANCIEROS**  
**Director general:** Ferran Talas  
**Dirección:** Avd. Josep Tarradellas, 123, 21, 08009 Barcelona  
**Teléfono:** 934244431; 65071417  
**Web:** [iefweb.org](http://iefweb.org)  
**Empleados:** 19  
**Facturación 2022:** 2,5 mill. euros

**IEU-UPM (INDUSTRIALES ESCUELA DE NEGOCIOS)**  
**Director:** Rafael Barrios Abascal; C/ José Gutiérrez Abascal, 2, 28008 Madrid  
**Teléfono:** 90677073; 906277074  
**Web:** [ieupm.com](http://ieupm.com)  
**Empleados:** 57  
**Facturación 2021:** 0,8 mill. euros

**IESE BUSINESS SCHOOL**  
**Director general:** Franz Hockamp  
**Dirección:** Avd. Pearson, 21, 08034 Barcelona  
**Teléfono:** 932542000  
**Web:** [iese.edu](http://iese.edu)  
**Empleados:** 517

**IMP SMART EDUCATION**  
**CEO:** Conrado Becerra Lago  
**Director:** C/ Barnardo Ortega, 25, 28012 Madrid  
**Teléfono:** 913645457  
**Web:** [imp.com](http://imp.com)  
**Empleados:** 80  
**Facturación 2022:** 45,1 mill. euros

**Empleados:** 100  
**Facturación 2022:** 12,6 mill. euros

**ISDE**  
**Director:** Juan José Sánchez Pujó  
**Dirección:** C/ Serrano, 208, 28002 Madrid; Avd. Tàrrades, 30, 08022 Barcelona; C/ Palayo 15, Oviedo, 33011 Asturias  
**Teléfono:** 91265180  
**Web:** [isde.com](http://isde.com)  
**Empleados:** 20  
**Facturación 2022:** 20,1 mill. euros

**ISDI**  
**Consejero delegado:** Nacho de Prado  
**Direcciones:** C/ Vinateo, 20, 28010 Madrid; C/ Diputación, 27, 08016 Barcelona  
**Teléfono:** 90084644  
**Web:** [isdi-education.com](http://isdi-education.com)  
**Empleados:** 130  
**Facturación 2022:** 12,6 mill. euros

**ISEM FASHION BUSINESS SCHOOL (UNIVERSIDAD DE NAVARRA)**  
**Duana:** Teresa Sábado  
**Dirección:** C/ Hurgapato de Santa Marta, 3, 28032 Madrid  
**Teléfono:** 9454341  
**Web:** [isem.com](http://isem.com)  
**Empleados:** 13  
**Facturación 2022:** 1,7 mill. euros

**ISTITUTO EUROPEO DI DESIGN**  
**CEO:** IED España  
**Agust Valls Finau**  
**Direcciones:** Palacio de Alameda, C/ Flor Alta, 8 y Avd. de Pedro Díaz, 11, 08012 Barcelona  
**Dirección:** C/ Black, 17, Bilbao, 48014 Vizcaya  
**Teléfono:** 94480444  
**Web:** [ieid.es](http://ieid.es)  
**Empleados:** 88  
**Facturación 2022:** 23 mill. euros

**ITAE BUSINESS SCHOOL**  
**Propietario y fundador:** Antonio Rubio  
**Direcciones:** C/ Valdeazcares, 53, 28003 Madrid; C/ Virgen de la Soledad, 6, 06002 Badajoz  
**Teléfono:** 912338889  
**Web:** [itae.com](http://itae.com)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 1,2 mill. euros

**LEADERSHIP AND MANAGEMENT SCHOOL (LMS)**  
**Directora general:** Marta Pérez  
**Dirección:** C/ Compañía, 3, 28036 Madrid  
**Teléfono:** 91435298; 609492917  
**Web:** [leadershipms.com](http://leadershipms.com)  
**Empleados:** 4

**LES ROCHES TECHNOLOGY INSTITUTE**  
**Fundador y consejero delegado:** Javi Riva  
**Dirección:** Pl. Castellana, 89, 28046 Madrid  
**Teléfono:** 91218346  
**Web:** [immuna.institut/soberimmuna](http://immuna.institut/soberimmuna)  
**Empleados:** 25

**Dirección:** C/ Serrano, 213, 28016 Madrid  
**Teléfono:** 916330216  
**Web:** [iebschool.com](http://iebschool.com)  
**Empleados:** 12

**NEBRJIA BUSINESS & TECHNOLOGY SCHOOL**  
**Directora:** Ana Fernández-Andrés  
**Dirección:** C/ Santa Cruz de Marconi, 27, 28075 Madrid  
**Teléfono:** 900321222  
**Web:** [nebrjia.com/education-school](http://nebrjia.com/education-school)  
**Empleados:** 184

**NEXT EDUCATION**  
**Director:** Manuel Campo Vidal  
**Dirección:** C/ Almansa, 16, 28023 Madrid  
**Teléfono:** 91702054  
**Web:** [nexteducation.com](http://nexteducation.com)  
**Empleados:** 20  
**Facturación 2022:** 1 mill. euros

**OSB BUSINESS SCHOOL**  
**Duana:** Celia Gal  
**Dirección:** Av. Josep Tarradellas 1, 08171 Hospitalet de Llobregat, 08001 Barcelona  
**Teléfono:** 934005375  
**Web:** [osbbusinessschool.com](http://osbbusinessschool.com)  
**Empleados:** 10

**SAGARDOY BUSINESS & LAW SCHOOL**  
**Directora general:** Vanessa Izquierdo  
**Dirección:** C/ Valdeazcares, 803, 28008 Madrid  
**Teléfono:** 94540071  
**Web:** [sagarroyschool.com](http://sagarroyschool.com)  
**Empleados:** 20

**SAN TELMO BUSINESS SCHOOL**  
**Presidente ejecutivo:** Antonio García de Castro  
**Director general:** Juan Pérez Galvez  
**Dirección:** Avd. de la Mejor Trabadora, 1, 41015 Sevilla  
**Teléfono:** 95497504; 96207940  
**Web:** [centrotao.com](http://centrotao.com)  
**Empleados:** 17

**SCHILLER INTERNATIONAL UNIVERSITY**  
**Presidente y CEO:** Marta Hurtz  
**Dirección:** C/ Beato José, 35, 28004 Madrid  
**Teléfono:** 914482488  
**Web:** [schiller.edu](http://schiller.edu)

**STRUCTURALIA**  
**Presidente:** Andrés Serrano, Juan Antonio E. Cuartero y Juan Francisco Castaño  
**Dirección:** Avd. Industria, 4, Alcobendas, 28108 Madrid  
**Teléfono:** 94934200  
**Web:** [structuralia.com](http://structuralia.com)  
**Fact. 2021:** 4,7 mill. euros

**THE VALLEY DIGITAL BUSINESS SCHOOL**  
**Directora:** Arantza Sasturburua Fernández de la Cruz  
**Dirección:** C/ Torralbaldo, 1, 28016 Madrid

**FORMACIÓN**

La buena salud de los programas de posgrado ha impulsado un aumento en los inscripciones. En línea para las escuelas de negocios y universidades privadas. La demanda de este tipo de titulaciones no ha dejado de aumentar durante los últimos años, lo que se ha traducido en un crecimiento de la cantidad de programas ofertados y también, del número de centros que los imparten. Según el Observatorio Sectorial ENAE de Informativa ENAE, esta tendencia ha tenido una traducción directa en los ingresos de los centros formadores. En su conjunto, estas instituciones facturaron un 3,9% más en 2022, cuando sus ingresos superaron por primera vez los 3.000 millones de euros.

**API ESCUELA**  
**Directora general:** Mónica Guadalupe Rodríguez  
**Dirección:** C/ Hurgapato de Vilamator, 5, 28006 Madrid  
**Teléfono:** 952301950  
**Web:** [api.es](http://api.es)  
**Empleados:** 34  
**Facturación 2022:** 5,1 mill. euros

**AQUORA BUSINESS EDUCATION**  
**CEO:** Juan Carlos Requena Ocaña  
**Direcciones:** C/ Serrano Anquita, 13, 28004 Madrid; C/ Guat, 104, 46008 Valencia; Avda. Jean Claude Comandieu, s/n, 03008 Alicante; Avda. Lluís Vives, 10, 03050 Vilamator, 5, 28006 Madrid  
**Teléfono:** 966440466  
**Web:** [aquora.es](http://aquora.es)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 700.000 euros

**CEBIA**  
**Dirección:** C/ de la Fuente Domin, 2, 28004 Madrid; C/ Guat, 104, 46008 Valencia; Avda. Jean Claude



**Empleados:** 100  
**Facturación 2022:** 233 mill. euros

**IEB**  
**Presidente:** Francisco Javier Ramos Gascon  
**Director general:** Álvaro Martínez-Echevarría  
**Dirección:** C/ Alfonso XI, 6, 28004 Madrid  
**Teléfono:** 95240615  
**Web:** [iebs.com](http://iebs.com)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 12,6 mill. euros

**IEBS BUSINESS SCHOOL**  
**Directora general:** Susana López  
**Dirección:** C/ Tecnología, 19, 2ª planta, Villadecans, 08840 Barcelona  
**Teléfono:** 900828976  
**Web:** [iebschool.com](http://iebschool.com)  
**Empleados:** 20  
**Facturación 2022:** 6,8 mill. euros

**IEF INSTITUTO DE ESTUDIOS FINANCIEROS**  
**Director general:** Ferran Talas  
**Dirección:** Avd. Josep Tarradellas, 123, 21, 08009 Barcelona  
**Teléfono:** 934244431; 65071417  
**Web:** [iefweb.org](http://iefweb.org)  
**Empleados:** 19  
**Facturación 2022:** 2,5 mill. euros

**IEU-UPM (INDUSTRIALES ESCUELA DE NEGOCIOS)**  
**Director:** Rafael Barrios Abascal; C/ José Gutiérrez Abascal, 2, 28008 Madrid  
**Teléfono:** 90677073; 906277074  
**Web:** [ieupm.com](http://ieupm.com)  
**Empleados:** 57  
**Facturación 2021:** 0,8 mill. euros

**IESE BUSINESS SCHOOL**  
**Director general:** Franz Hockamp  
**Dirección:** Avd. Pearson, 21, 08034 Barcelona  
**Teléfono:** 932542000  
**Web:** [iese.edu](http://iese.edu)  
**Empleados:** 517

**IMP SMART EDUCATION**  
**CEO:** Conrado Becerra Lago  
**Director:** C/ Barnardo Ortega, 25, 28012 Madrid  
**Teléfono:** 913645457  
**Web:** [imp.com](http://imp.com)  
**Empleados:** 80  
**Facturación 2022:** 45,1 mill. euros

**ISDE**  
**Director:** Juan José Sánchez Pujó  
**Dirección:** C/ Serrano, 208, 28002 Madrid; Avd. Tàrrades, 30, 08022 Barcelona; C/ Palayo 15, Oviedo, 33011 Asturias  
**Teléfono:** 91265180  
**Web:** [isde.com](http://isde.com)  
**Empleados:** 20  
**Facturación 2022:** 20,1 mill. euros

**ISDI**  
**Consejero delegado:** Nacho de Prado  
**Direcciones:** C/ Vinateo, 20, 28010 Madrid; C/ Diputación, 27, 08016 Barcelona  
**Teléfono:** 90084644  
**Web:** [isdi-education.com](http://isdi-education.com)  
**Empleados:** 130  
**Facturación 2022:** 12,6 mill. euros

**ISEM FASHION BUSINESS SCHOOL (UNIVERSIDAD DE NAVARRA)**  
**Duana:** Teresa Sábado  
**Dirección:** C/ Hurgapato de Santa Marta, 3, 28032 Madrid  
**Teléfono:** 9454341  
**Web:** [isem.com](http://isem.com)  
**Empleados:** 13  
**Facturación 2022:** 1,7 mill. euros

**ISTITUTO EUROPEO DI DESIGN**  
**CEO:** IED España  
**Agust Valls Finau**  
**Direcciones:** Palacio de Alameda, C/ Flor Alta, 8 y Avd. de Pedro Díaz, 11, 08012 Barcelona  
**Dirección:** C/ Black, 17, Bilbao, 48014 Vizcaya  
**Teléfono:** 94480444  
**Web:** [ieid.es](http://ieid.es)  
**Empleados:** 88  
**Facturación 2022:** 23 mill. euros

**ITAE BUSINESS SCHOOL**  
**Propietario y fundador:** Antonio Rubio  
**Direcciones:** C/ Valdeazcares, 53, 28003 Madrid; C/ Virgen de la Soledad, 6, 06002 Badajoz  
**Teléfono:** 912338889  
**Web:** [itae.com](http://itae.com)  
**Empleados:** 12  
**Facturación 2022:** 1,2 mill. euros

**LEADERSHIP AND MANAGEMENT SCHOOL (LMS)**  
**Directora general:** Marta Pérez  
**Dirección:** C/ Compañía, 3, 28036 Madrid  
**Teléfono:** 91435298; 609492917  
**Web:** [leadershipms.com](http://leadershipms.com)  
**Empleados:** 4

**LES ROCHES TECHNOLOGY INSTITUTE**  
**Fundador y consejero delegado:** Javi Riva  
**Dirección:** Pl. Castellana, 89, 28046 Madrid  
**Teléfono:** 91218346  
**Web:** [immuna.institut/soberimmuna](http://immuna.institut/soberimmuna)  
**Empleados:** 25

## europa **press**

### Comité Europeo de las Regiones.- Agenda gráfica para el día 2 de marzo de 2023

01/03/2023

Agenda con las previsiones del día donde anuncian el Anuario del Euro 2023.

## europa **press**

### El Banco de España avisa: un porcentaje elevado de hogares y empresas entrará en vulnerabilidad por los tipos

02/03/2023

Esta noticia ha sido recogida por diferentes medios como EFE Servimedia, La Vanguardia, La Información o Bolsamanía.

## LA **INFORMACIÓN**

### El BdE ve a muchos hogares y empresas en riesgo de vulnerabilidad por los tipos

02/03/2023

## **Dirigentes** empresas · management · tendencias · mercados

### "Ahora sabemos que podemos llegar a todo y que es cuestión de ganas, no de género"

07/03/2023

Entrevista a Lola Solana, presidente del Instituto Español de Analistas.

# EFE:

## El IBEX cae el 1,9 % en la semana con la banca marcando el paso del mercado

10/03/2023

Resumen semanal de la bolsa por Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

# Investing.com

## El IBEX cae el 1,9 % en la semana con la banca marcando el paso del mercado

10/03/2023

Resumen semanal de la bolsa por Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

Muy Segura®  
Junt@s somos más y mejores

## Pilar González de Frutos (UNESPA) presidirá el jurado de los Premios Galicia Segura por noveno año consecutivo

12/03/2023

Mencionan la presencia en el jurado de Loreto Fernández, presidenta de la delegación de Galicia del Instituto Español de Analistas (IEA).

# LA RAZÓN

## Crisis bancaria: analistas y Gobierno descartan el fantasma de la gran recesión de 2008

13/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

# Público

## La banca española y europea miran atentas los "cortafuegos" de la UE a la crisis financiera de EEUU

13/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

# europa press

## La resolución de SVB no llevará a un 'momento Lehman', según el Instituto Español de Analistas

13/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

Este teletipo ha sido replicado por diversos medios como Diario Siglo XXI o El Confidencial Digital.



## ¿Puede llevar el colapso del Silicon Valley Bank a una situación similar a la de Lehman Brothers en 2008?

13/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

# LA RAZÓN

## Silicon Valley Bank: ¿afectará su quiebra a nuestros ahorros?

14/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.



## Los mercados vuelven al verde tras las dudas y el pánico sembrado por la quiebra del Silicon Valley Bank

14/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.



## ¿Por qué la crisis del Silicon Valley Bank no es la de Lehman Brother de 2008? Así afectará a nuestros ahorros

14/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.



## ¿Están en riesgo los ahorros de los españoles ante la caída de Silicon Valley Bank y una posible crisis financiera?

14/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.



## "El Mirador de Andalucía" analiza la bancarrota en Estados Unidos

14/03/2023

Incluye declaraciones de Ignacio Fernández-Montes Prieto, presidente de la delegación andaluza del Instituto Español de Analistas.

## europa **press**

### **GVC Gaesco se suma al patronato de la Fundación del Instituto Español de Analistas**

15/03/2023

Este teletipo ha sido replicado por otros medios como Bolsamanía, Diario Siglo XXI o Forbes.

## Bolsamanía

### **Efecto contagio: ¿corren peligro los ahorros de los clientes españoles tras la caída de SVB?**

15/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.

## rtve

### **En Europa la situación bancaria es más firme que en USA**

17/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.

## 20minutos

### **La pelota está este miércoles en el tejado de la Reserva Federal: "Perderá si decide subir los tipos de interés... y perderá si no lo hace"**

22/03/2023

Incluyen declaraciones del Instituto Español de Analistas.



## **La FED cumple, sube 0,25 puntos y reconoce que los efectos de las subidas son «inciertos»**

22/03/2023

Incluyen declaraciones de Alfredo Jiménez del Instituto Español de Analistas.

## **europa press**

### **Sabadell lleva mañana a la junta el nombramiento del CEO de Colonial como consejero y la reelección de Oliu**

22/03/2023

Mencionan que Pere Viñolas fue presidente del Instituto Español de Analistas en Cataluña . Este teletipo ha sido replicado por otros medios como Bolsamanía, Press Digital, El Confidencial Digital, Diario Siglo XXI, Estrategias de Inversión, Forbes y Negocios, entre otros.



### **Nicolás Correa consigue el pedido más grande de su historia: 10 centros de mecanizado en tres plantas de la eólica china NGC por más de 21 M**

30/03/2023

Noticia sobre el análisis elaborado por Lighthouse, del Instituto Español de Analistas.

# europa **press**

## El Congreso Nacional de la Sociedad Civil reunirá a los exvicepresidentes Rato, De la Vega y Calvo

*30/03/2023*

Mencionan la asistencia de Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas.

# **EFE:**

## Resumen de la semana en bolsa, del 27 al 31 de marzo de 2023

*31/03/2023*

Resumen semanal de la bolsa por Alfredo Jiménez, director de Estudios del Instituto Español de Analistas.