ASOCIACIÓN HIPOTECARIA ESPAÑOLA
AHE

RESUMEN DE PRENSA DEL 1 DE JULIO DE 2025

MERCADO HIPOTECARIO

EL EURÍBOR SE ATASCA EN SU INTENTO DE ROMPER LA BARRERA DEL 2%, PERO LAS HIPOTECAS SIGUEN ABARATÁNDOSE

El asalto del euríbor al 2% tendrá que esperar. El octavo recorte de tipos en un año por parte del Banco Central Europeo (BCE) no ha sido suficiente para llevar al indicador hipotecario por debajo de esa cota, en torno a la cual estuvo merodeando varias sesiones, sobre todo en la primera semana de junio. Finalmente, la escalada de la crisis en Oriente Medio entre Israel e Irán terminó por decantar la balanza: el breve repunte del precio del petróleo, unido al aumento de la incertidumbre geopolítica, cerraron la puerta a una bajada de tipos. Eso se trasladó al euríbor, que terminó junio en una media del 2,081%, el mismo valor de mayo. El dato rompe una racha de cuatro meses a la baja, pero dado que las revisiones de las cuotas se hacen comparando la tasa actual con la de hace 12 meses, los hipotecados a tipo variable seguirán viendo cómo baja con fuerza lo que abonan por su préstamo. Para una hipoteca media de 145.673 euros a pagar en 25 años, el abaratamiento será de unos 134,5 euros al mes. Esto es así porque el euríbor en junio de 2024 cerró a una media del 3,65%, más de un punto y medio por encima del actual.

La continuidad de esas rebajas en las cuotas está casi garantizada hasta el otoño, porque el euríbor se mantuvo por encima del 3% hasta septiembre de 2024. Y probablemente se prolongarán hasta el final del año, aunque con menor intensidad, pues el BCE ya ha acometido el grueso de sus rebajas del precio del dinero, y de aquí hasta diciembre la previsión del mercado es que solo haya una o dos como máximo. Eso puede propiciar que la tendencia del euríbor entre en una nueva fase, más estable y lateral, tras un largo camino cuesta abajo que solo se ha visto interrumpido por una subida en los últimos 15 meses: la de enero.

Para Antonio Gallardo, experto económico de Asufin, el agotamiento de las bajadas de tipos del BCE, y el momento de incertidumbre geopolítica han sido claves para el parón del euríbor en junio, pero no descarta que se rompa el umbral del 2% a finales de año. “Estamos llegando ya al suelo en las bajadas de tipos, por lo que hay que estar atentos a cómo se manejan las incertidumbres. El 9 de julio vence la tregua entre EE UU y Europa en tema de aranceles, y hay economías como la alemana que no terminan de arrancar”, argumenta. Según algunos servicios de estudios de la banca, el margen de bajada está casi agotado. En su último informe trimestral, el departamento de análisis de Bankinter sitúa el euríbor a cierre de 2025 en el 2%, y prevé que en 2026 repunte al 2,2%. CaixaBank Research los sitúa en el 2,09% y el 2,18%, respectivamente. “De cara a los próximos meses, las previsiones apuntan a una única bajada adicional de tipos por parte del BCE, lo que situaría el euríbor a final de año entre el 1,90% y el 2%. Pero, la incertidumbre global podría modificar este escenario”, sostiene Miquel Riera, analista de HelpMyCash.
Gráfico del euríbor a 12 meses con datos de la AHE. También La Razón informa que el euríbor se estanca, pero abarata las hipotecas

(Cinco Días. Página 20. 4 columnas)

UN BANCO MÁS CENTRADO AÚN EN LAS HIPOTECAS

Si finalmente Santander UK termina adquiriendo a Sabadell su filial británica TSB (ver apartado Finanzas) se trataría de un cambio en la estrategia del banco, que había defendido que necesitaba crecer menos en hipotecas y hacerlo más en otros ámbitos. En 2024, el 89,5% de su negocio minorista y a empresas eran hipotecas (por 176.026 millones de libras), frente al 89,7% de un año atrás. TSB, por su parte, tiene una tasa todavía más alta de hipotecas, en torno al 93,5%, con 34.055 millones de libras.

"La intención sería incrementar la rentabilidad a través de la escala, más que por la diversificación", explica Benjamin Toms, analista de RBC, quien sostiene que, pese a este salto, la filial británica del banco cántabro "no lograría situarse entre los cinco principales bancos de Reino Unido". En relación con la estrategia de BBVA, otro analista, que habla con la condición de anonimato, sostiene que la ventaja para Santander de comprar TSB radica en las sinergias que se podrían crear y en la facilidad de la integración de dos modelos de negocio que son, casi, un monocultivo de hipotecas.

(Expansión. Página 18. 1 columna)

MERCADO INMOBILIARIO

LA VIVIENDA REGISTRA SU MAYOR ALZA DE PRECIO EN 20 AÑOS

El precio de la vivienda de segunda mano cerró el segundo trimestre del año con las mayores subidas registradas en dos décadas. A cierre de junio, el coste por metro cuadrado se disparó un 14,9% en comparación con el segundo trimestre del año pasado y un 7,4% más respecto al primer trimestre de 2025, alcanzando los 2.673 euros por metro cuadrado, según el Índice Inmobiliario de Fotocasa. Esto supone que una vivienda tipo de 80 metros cuadrados cuesta de media 213.840 euros.

"La causa principal es el desequilibrio estructural entre oferta y demanda: la demanda cuadruplica la oferta disponible", comenta María Matos, directora de Estudios y portavoz de Fotocasa. La demanda roza máximos impulsada por el cambio de preferencias tras la pandemia, el crecimiento migratorio, la bajada de tipos de interés y el aumento de los hogares unipersonales. "Mientras, del lado de la oferta, la falta de vivienda pública es clave. España cuenta con solo 350.000 viviendas sociales debido a la reducción de la promoción pública desde 2013. Hoy se construyen seis veces menos que antes, a pesar de tener un 4% más de población. Esta situación es la que tensiona el precio al alza", añade Matos.

Islas Baleares es la región más cara, con un coste de 5.048 euros por metro cuadrado, en precios máximos. Le siguen la Comunidad de Madrid (4.788 euros), País Vasco (3.520 euros), Canarias (3.100 euros), Cataluña (3.080 euros), Andalucía (2.559 euros) y Comunidad Valenciana (2.398 euros).

(La Razón. Página 32. 1 columna)

8,6% HAN CRECIDO LOS VISADOS DE VIVIENDA NUEVA HASTA ABRIL

Los visados concedidos por los colegios de arquitectos técnicos para construir nuevas viviendas en España crecieron un 8,6% hasta abril y contabilizaron 45.280, la mayor cifra para este periodo desde 2008.

(La Razón. Página 30. Breve)

SAREB TRASPASARÁ A LA NUEVA EMPRESA PÚBLICA 10.000 VIVIENDAS UBICADAS EN ZONAS TENSIONADAS

El Gobierno llevará hoy al Consejo de Ministros el primer traspaso de activos de Sareb al Sepes para nutrir la nueva empresa pública de vivienda estatal. Según fuentes del mercado, las primeras 10.000 viviendas que pasarán al nuevo ente público estarán ubicadas en zonas que el Gobierno ha identificado como tensionadas.

Además de las viviendas, el Sepes ha seleccionado los suelos que estaban bajo el paraguas de Árqura, la promotora de Sareb y que hace unos meses estuvo en el radar de los principales inversores residenciales. De hecho, el anuncio de la creación de un ente estatal de vivienda fue el detonante para frenar la desinversión de esta compañía, que había despertado el interés de grandes empresas en el sector como Aedas, Neinor o Aelca.

Este primer traspaso por parte de Sareb supone un avance hacia el objetivo que anunció el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, a principios de año de nutrir con 50.000 activos a la nueva empresa pública de vivienda. Actualmente Sareb cuenta con una cartera de 37.000 inmuebles, y tras establecer una serie de criterios sobre qué activos serían óptimos para destinar a alquiler asequible, se irán virando a la nueva entidad.

Esta movilización de inmuebles supondrá un golpe para los *servicers* que actualmente estaban gestionando los activos de Sareb, ya que la directora general de Sepes, Leire Iglesias, explicó la semana pasada en la comisión de vivienda del Congreso de los Diputados que no van a subrogarse los contratos de Sareb con Hipogés y Aliseda/Anticipa.

(El Economista. Página 27. 4 medias columnas)

DOS DE CADA TRES CASAS REGISTRADAS TRAS LA LEY DE VIVIENDA SON ACTIVOS DE INVERSIÓN

Artículo en el que se comenta que, si la ley de Vivienda aspiraba a controlar la acumulación de activos inmobiliarios urbanos en manos de grandes tenedores, la última actualización del Catastro con datos de principios de año apunta a que ese objetivo estaría en vías de cumplirse. Ahora, si lo que se quería era modular la utilización de la vivienda como inversión para hacerla compatible con unos precios más razonables en el mercado del alquiler la meta está más lejos.

Lo que dicen las cifras es que desde 2023, año en que entró en vigor la ley de Vivienda, hasta principios de este año el Catastro ha registrado 257.957 inmuebles urbanos más y solo 11.279

han acabado en manos de grandes tenedores (aquellos que tienen de más de diez inmuebles en propiedad). En este periodo, los grandes tenedores –a los que el Gobierno imputa una importante cuota de responsabilidad en las dificultades para acceder al alquiler– apenas se han hecho con un 4,5% de los activos y su cuota de mercado casi no ha variado: del 1,06% en que estaba en 2023 al 1,09%.

¿Significa esto que se ha producido un retroceso en la utilización de la vivienda como activo de inversión? En absoluto. Los datos del Catastro revelan que apenas un 13,5% del total de los nuevos inmuebles urbanos incorporados a sus registros constituyeron el primer activo inmobiliario de sus titulares, algo menos de 35.000 sobre un total de 258.000 nuevos inmuebles urbanos en el mercado, y que la cuota de mercado copada por titulares de un único bien ha retrocedido desde el 53% hasta el 52,6% en poco más de un año. Lo que ha ocurrido es que se ha disparado la utilización de bienes inmobiliarios como inversión y principalmente en el segmento que puede operar sin las restricciones que la ley impone a los grandes tenedores de inmuebles residenciales.

Dos de cada tres nuevos inmuebles urbanos pertenecen a titulares que poseen entre tres y diez inmuebles, es decir, a inversores no sujetos a las restricciones regulatorias que el Gobierno impuso a los grandes tenedores, un segmento que hasta ahora posee algo menos del 24% del total de vivienda en el mercado. Tras la ley de Vivienda los titulares de una cuarta parte del 'stock' de vivienda se han hecho con dos de cada tres nuevos activos.

(ABC. Página 33)

LA VIVIENDA ACELERA SU ESCALADA COMO PRIMER PROBLEMA DE BARCELONA

El último barómetro del Ayuntamiento de Barcelona, publicado el 31 de diciembre del 2024, constató que la vivienda había atrapado a la inseguridad ciudadana como principal problema de la capital catalana según la percepción de sus habitantes. La primera entrega de este año de la encuesta municipal ha confirmado aquella tendencia y las dificultades para acceder a un piso asequible es ya, y además con diferencia, lo que más preocupa a los barceloneses. Así lo pone de manifiesto el sondeo realizado por la empresa Opinòmetre S.L. a partir de 807 entrevistas telefónicas entre el 26 de mayo y el 3 de junio pasados.

La escalada de la vivienda a lo más alto de la lista negra de la ciudad se explica por dos factores. Primero, no deja de crecer como principal problema y como tal es señalado ya de manera espontánea por el 29,9% de los entrevistados. Y segundo, porque la inseguridad ciudadana, que históricamente había ocupado ese lugar, vuelve a caer, y en esta ocasión lo hace de manera notable (5,8 puntos). Completa el podio de las preocupaciones de los barceloneses el turismo (9,8% de los encuestados lo señalan como primer problema), un hecho que suele repetirse siempre que el barómetro se efectúa en puertas del verano.

Cuando se hizo esta encuesta parecía próximo un acuerdo entre el gobierno del PSC y Junts, principal grupo de la oposición, para modificar las condiciones de la norma que obliga a reservar un 30% de las nuevas promociones de vivienda y grandes rehabilitaciones para pisos sociales, un precepto que no ha dado el resultado deseado. Sin embargo, en los últimos días la

negociación entre las dos formaciones, que suman mayoría absoluta en el pleno, se ha roto momentáneamente. Lo han hecho en un momento en el que la necesidad de habilitar todos los recursos para paliar el problema de la falta de vivienda se hace más evidente si cabe. Y el barómetro es buen reflejo de esa imperiosa necesidad.

(La Vanguardia. Página 31)

EL REGISTRO DE ALQUILER DEJA AL 74% DE LOS PISOS TURÍSTICOS FUERA DE LA LEY

A partir de hoy, toda vivienda destinada al alquiler turístico o de temporada que no esté inscrita en el Registro Único de Arrendamientos deberá retirar sus anuncios de plataformas como Airbnb o Booking. Así lo establece la normativa europea, que obliga a que, desde el 1 de julio, todos los alojamientos de corta duración cuenten con un número identificativo con el fin de regular la actividad del sector y garantizar un mayor control por parte de las autoridades. El nuevo sistema pretende combatir el fraude y poner freno a la proliferación de pisos turísticos que han saturado muchas zonas del país en los últimos años.

Aunque la norma entró en vigor el pasado 2 de enero, los propietarios han dispuesto de seis meses para inscribirse en el registro. Este lunes, último día antes de su aplicación efectiva, se habían recibido 215.438 solicitudes de un total de 368.295 viviendas que el Instituto Nacional de Estadística (INE) identifica como turísticas. Esto implica que 152.857 viviendas no estarían regularizadas a partir de este martes y, por tanto, no podrán seguir ofreciendo sus servicios de manera legal. Es más, los últimos datos actualizados ayer por el Ministerio de Vivienda detallan que de las 215.438 peticiones para obtener el código, solamente 94.209 han sido aprobadas desde principios de año, es decir solo el 25,6% de toda la oferta nacional de alojamientos vacacionales cuentan ahora mismo con la autorización para operar legalmente en el país, dejando fuera al 74,4% restante, según los datos proporcionados por el Colegio de Registradores de España al departamento que dirige Isabel Rodríguez.

Ante la urgencia de cumplir con el plazo, más de 130.000 de estas solicitudes fueron enviadas en el último mes colapsando a los registradores. Más de tres de cada cuatro solicitudes activas se concentran en cinco comunidades autónomas. Andalucía encabeza la lista con 49.397 registros, la mayoría en la provincia de Málaga. Le siguen Canarias, con 16.719 viviendas inscritas en Gran Canaria y 13.341 en Tenerife. Cataluña suma 27.818 registros, concentrados especialmente en las zonas de mayor afluencia turística: Barcelona (9.521), Tarragona (6.659) y Gerona (9.521). Por último, la Comunidad Valenciana acumula un total de 21.930 solicitudes, repartidas entre Valencia (4.506), Alicante (14.515) y Castellón (2.909).

Información abordada también en *El Economista*, que añade que España es el primer país de la Unión Europea en aplicar plenamente el reglamento europeo que regula los alquileres de corta duración; *Cinco Días* y *El País* ponen de relieve que los datos por provincias indican que Madrid se erige en un agujero negro con apenas un 10% de pisos turísticos inscritos en el censo, menos de la mitad que la segunda comunidad con menos seguimiento de la nueva normativa (Extremadura, con un 25%); *La Razón*, *Expansión*

(El Mundo. Página 36. 2 columnas)

MADRID. CONSUMO LANZA UNA CRUZADA PARA LIMITAR LAS VIVIENDAS VACACIONALES ILEGALES

La cruzada del Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 contra los pisos turísticos ilegales en Madrid se intensifica. A finales de marzo, el ministro Pablo Bustinduy remitió un primer informe elaborado por la Unidad de Análisis de Consumo en el que se concluía que había 15.240 pisos turísticos ilegales, tras cruzar el número de anuncios de estas viviendas en plataformas como Airbnb o Booking (16.335) con el número de licencias concedidas (1.131).

Tres meses después, el ministerio entregó ayer al alcalde de Madrid, José Luis Martínez-Almeida, un nuevo archivo digital en el que se detallan las direcciones postales de 3.565 pisos turísticos ilegales para iniciar la labor inspectora y su posterior cierre. De esas 3.565 direcciones, 1.218 ya se facilitaron en marzo y ahora se han incorporado otras 2.347. Cada dirección va acompañada del anuncio de la vivienda en una plataforma de alquiler, lo que, según Consumo, demuestra que actualmente están operativos. Junto al informe, Bustinduy remitió una carta a Martínez-Almeida en la que precisa que el objetivo de este envío es facilitar la labor inspectora y contribuir a recuperar vivienda para uso residencial. "Con el ánimo de seguir colaborando con las administraciones competentes en esta materia y ante el persistente problema que afronta la ciudad de Madrid, con más de 15.000 viviendas de uso turístico ilegales operando, desde el Ministerio les remitimos nueva información que consideramos que les puede ser de máxima utilidad si pretenden hacer frente a esta situación".

Información también en *La Razón y ABC,* diarios que destacan que uno de los objetivos del Ayuntamiento de Madrid para el cumplimiento del Plan Reside es blindar el uso de la vivienda habitual, trasladar la pernoctación turística fuera de los edificios residenciales y rebajar la tensión entre vecinos y turistas. Así, en el coto a los pisos turísticos ilegales en la capital, el consistorio, a través de la Agencia de Actividades (ADA), y el Colegio de Administradores de Fincas de Madrid (CAFMadrid) suscribieron ayer un "plan conjunto" para contribuir a ordenar la actividad de viviendas turísticas en la ciudad.

(Cinco Días. Páginas 22 y 23)

FINANZAS

EL BBVA PLANTA CARA AL GOBIERNO Y APUESTA POR SEGUIR HASTA EL FINAL EN LA OPA AL SABADELL

La opa lanzada por el BBVA sobre el Sabadell cruzó ayer su particular Rubicón. El banco vasco, que había mantenido un llamativo mutismo en los últimos días, alumbró a media tarde la decisión de mantener la oferta para hacerse con su rival. Como informan todos los diarios, la entidad sigue adelante pese a que el Gobierno obliga a que ambas entidades mantengan su personalidad jurídica, un patrimonio separado y autonomía en la gestión, al menos durante tres años. Ese escenario complicaba el encaje financiero de la operación y amenazaba con hacer descarrilar el proceso. No ha sido así. "Una vez analizado dicho acuerdo, BBVA ha decidido no desistir de la oferta y, por lo tanto, la misma se mantiene vigente conforme a lo

previsto en la normativa aplicable", informó en un hecho relevante remitido este lunes a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El punto de inflexión era claro. El presidente del BBVA, Carlos Torres, se juega mucho en el envite después de que un intento de fusión similar fracasara allá por noviembre de 2020. Los severos obstáculos impuestos por el Gobierno y la numantina defensa del Sabadell, la entidad opada, le proporcionaban ahora una salida más o menos airosa. Siempre podía culpar a los elementos. Sin embargo, el ejecutivo prefirió jugar a grande, con la complicidad unánime de su consejo de administración. Siempre ha defendido que el proyecto tiene sentido industrial y se aferró ayer a esa visión de medio y largo plazo para defender la iniciativa. Aseguró en un vídeo que la unión de ambas firmas dará luz a una "entidad más sólida, con mayor escala y con capacidad para aumentar en 5.000 millones de euros anuales la financiación a familias y empresas, impulsando así el crecimiento económico de nuestro país".

El BBVA tiene ahora que actualizar el folleto donde da información detallada sobre la oferta a la CNMV, esperar luz verde del supervisor y ver cómo se inicia el periodo de aceptación, que será el momento decisivo, la hora en el que los accionistas de Sabadell hablarán con su voto. Lo hará BBVA contra la posición del Ministerio de Economía –"rechazamos la operación, esta opa hostil, tanto en la forma como en el fondo, por los efectos lesivos potenciales que puede tener", afirmó el ministro Carlos Cuerpo apenas horas después de anunciarse la oferta– y la resistencia del Sabadell, que incluso durante el día de ayer jugó sus cartas para meter todavía más presión a la decisión del máximo órgano de representación de BBVA. Horas antes de que esta se comunicara, la agencia *Reuters* adelantaba que la entidad que preside Josep Oliu cuenta con ofertas de Barclays y el Santander en torno a los 2.700 millones de euros para vender su filial británica TSB. La cuestión de TSB es relevante, ya que esa operación paralela embarra decisivamente el terreno de juego de la opa.

El Economista también publica el análisis "La batalla tras la opa entre BBVA y Banco Sabadell obligará a mimar al accionista"

(Cinco Días. Primera página. Página 3)

EL SABADELL DECIDE HOY SI ACEPTA LAS OFERTAS POR TSB, OPERACIÓN QUE ENTORPECE LA OPA DE BBVA

La opa del BBVA sobre el Banco Sabadell se topó ayer con el penúltimo obstáculo en un momento clave. Pocas horas antes de que la entidad presidida por Carlos Torres confirmara que sigue adelante con su intención de adquirir el banco catalán a pesar de las condiciones impuestas por el Gobierno, la oferta de Santander y Barclays por TSB, filial británica del Sabadell, saltaba a la luz y ponía aún más en una encrucijada al banco vasco.

Por un lado, el Banco Santander ha lanzado una propuesta de compra por la británica valorada en 2.300 millones de libras (unos 2.686 millones de euros al cambio actual), según adelantó Reuters, mientras que Barclays puja también por encima de los 2.000 millones de libras y, de acuerdo con fuentes financieras, por un importe muy cercano al de su competidor.

La venta del TSB implica que el BBVA deberá ajustar al milímetro la planificación financiera de la opa para buscar una solución rentable tanto para sus accionistas, como para los del Sabadell. El escollo para el banco vasco surge apenas una semana después de que sus planes económicos ya se vieran alterados con las condiciones impuestas por el Gobierno, que recortan de forma significativa los ahorros de la operación en sus primeros años. El Ejecutivo impide la fusión durante los tres primeros años con opción de extender la moratoria dos años más.

La oferta en torno a 2.700 millones tiene un efecto doble; tanto porque complica los plazos de la opa como por sus repercusiones financieras. De entrada, la venta precisa de la aprobación de una junta extraordinaria de accionistas, pues el deber de pasividad en empresas sujetas a una opa impide que el consejo decida una venta de activos de esta categoría.

La junta se debe convocar con, al menos, 30 días de antelación y que, con los plazos que hay sobre la mesa, podría celebrarse o bien durante el periodo de aceptación de la opa, pues la CNMV necesitará al menos tres semanas para analizar la operación.

El Sabadell, por su parte, celebra consejo de administración hoy para decantarse por una de las dos ofertas, Santander o Barclays, y teniendo en cuenta que BBVA ha decidido ir a por todas. Tras ello, el banco presidido por Josep Oliu podría convocar la junta de accionistas para el primer día de agosto o ya dejarla para septiembre. Y en similares términos, el BBVA tiene cierto margen para acelerar o no el inicio de la opa.

Desde el punto de vista financiero, el banco catalán podrá obtener en esa junta la luz verde para la venta del TSB, pero no podrá repartir los futuros ingresos a sus accionistas hasta que la venta no se ejecute, para lo que debe pasar las autorizaciones administrativas pertinentes. Es decir, no podrá aprobar un eventual dividendo extraordinario para los accionistas actuales del Sabadell y, por tanto, tampoco BBVA podría descontarlo del precio de la opa, decisión que neutralizaría el impacto en el accionista. Sabadell ha declinado hacer comentarios al respecto.

Información en los distintos diarios consultados. En *La Vanguardia* se subraya que, aunque las dos propuestas por TSB están muy igualadas, la de la entidad británica Barclays parte con una ligera ventaja en términos de importe frente a la del banco español Santander, según confirmaron fuentes financieras.

(Cinco Días. Página 4)

LA INJERENCIA POLÍTICA CAMBIA LAS REGLAS DE LAS FUSIONES BANCARIAS EUROPEAS

Artículo firmado por Liam Proud, columnista de Breakingviews Reuters, quien plantea la cuestión de si es políticamente posible una fusión de grandes bancos en Europa. “Eso es lo que se preguntan los banqueros de inversión y los CEO de todo el continente después de que los políticos de Berlín, Madrid y Roma pusieran obstáculos a posibles acuerdos por valor de unos 60.000 millones de euros. La conclusión que se desprende de la reciente oleada de actividad es que las adquisiciones bancarias aún pueden producirse, pero los negociadores y los postores quizá tengan que perfeccionar sus tácticas, comenta

Recuerda que el pasado año "tras una década de calma en las fusiones entre entidades crediticias europeas, el presidente de BBVA, Carlos Torres, dio el pistoletazo de salida en abril con una oferta basada en acciones por Sabadell (que vale 14.000 millones). Luego, en septiembre, el CEO de UniCredit, Andrea Orcel, adquirió una participación en Commerzbank (que vale 30.000 millones), como preludio de una posible adquisición, antes de lanzar una oferta no solicitada por todas las acciones de Banco BPM (que ahora vale 15.000 millones)". Y explica que "las tres situaciones fueron en la práctica hostiles y al menos dos de ellas parecen ahora abocadas al fracaso. Orcel ha aceptado que su caza de BPM puede haber terminado, después de que Roma impusiera penosas condiciones, entre ellas la venta de su negocio ruso y el mantenimiento de la ratio de préstamos sobre depósitos del objetivo. Del mismo modo, su intento de adquirir Commerzbank parece haber terminado por ahora, tras las recientes críticas del canciller Friedrich Merz a lo que muchos en Alemania consideraron una incursión hostil"

(Cinco Días. Última página)

LA BANCA ESPAÑOLA MARCA 180 DÍAS DE RÉCORD CON ALZAS DE MÁS DEL 47% EN BOLSA

El Ibex 35 ha logrado un primer semestre histórico, en el que ha avanzado un 20,7%, con la banca aportando el vigor. En un entorno de tipos de interés aún elevados y con la morosidad bajo control, las entidades financieras han capitalizado márgenes de intermediación muy rentables. Las subidas de Santander, Sabadell, CaixaBank, BBVA, Unicaja y Bankinter se consolidan como la columna vertebral del mercado español, que avanza en promedio un 47,6% en estos seis meses. Desde Renta 4 Banco aclaran que "el buen comportamiento [del Ibex] se explica por los bancos, que pesan en torno al 35% del selectivo, pero también por las compañías de servicios básicos, con Iberdrola destacada frente a sus comparables", pues sube un 20% en el año.

La historia en Europa es similar. El sectorial financiero del Stoxx 600 se anota una subida del 29,1% en el semestre, y lidera en rentabilidad a otros sectores del Viejo Continente. Entidades como Société Générale (+79%), Commerzbank (+72%) o el propio Santander (+59%) han aprovechado el viento de cola de unos tipos que juegan a favor. La rentabilidad por dividendo, la mejora de los balances y la contención del riesgo crediticio han devuelto a la banca al centro del tablero bursátil.

(Cinco Días. Página 18)

EL BCE ALERTA DE TIEMPOS MÁS "INCIERTOS Y VOLÁTILES"

La eurozona tiene por delante un entorno "altamente incierto" y "potencialmente más volátil". La advertencia de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), esconde un reto para su política monetaria y el mandato de la estabilidad de precios de la entidad. "Da muchas razones para preocuparse", reconoció, si bien el BCE reforzó ayer su compromiso y consolidó el objetivo del 2% de inflación a medio plazo. Este objetivo es "simétrico", sin grandes desviaciones ni por arriba ni por abajo. Si la tasa de los precios se desvía al alza o a la baja de forma sostenida, se actuará de forma "enérgica o persistente".

Lagarde dio cuenta desde Sintra (Portugal), donde reúne a los principales banqueros centrales mundiales, de la revisión de la estrategia de la institución sobre política monetaria, buscando más mecanismos para responder a shocks. Pese a la geopolítica o la guerra de aranceles que roban hoy la atención, la estabilidad de precios se mantiene en el centro, después de unos años en los que se ha pasado de temores de ver una inflación "demasiado baja durante mucho tiempo" a otra en la que se llegó a disparar por la crisis de los semiconductores o la guerra en Ucrania.

"No solo vimos que la inflación subió, sino también que algunos aspectos estructurales en nuestra economía y el entorno de la inflación están cambiando", señaló. Hay una retahíla de transformaciones que añade incertidumbre: geopolítica, digitalización, inteligencia artificial, demografía, sostenibilidad medioambiental y cambios en el sistema financiero internacional…Lagarde sacó pecho y dijo que la entidad está "equipada" para cualquier escenario o circunstancia que venga, si bien toca hacer algunos ajustes en su estrategia para garantizar su capacidad de actuación en esta coyuntura. Además de los tipos, arma principal, se guarda la opción de comprar deuda o dar a las entidades liquidez a plazo muy largo.
Información destacada también en *Cinco Días y Expansión*.

(La Vanguardia. Página 53. Media página)