

## RESUMEN DE PRENSA DEL 13 DE MAYO DE 2025

### MERCADO INMOBILIARIO

#### LOS JÓVENES SE DESENGANCHAN DEL MERCADO DE LA VIVIENDA

Los más jóvenes participan cada vez menos en el mercado de la vivienda. En febrero de 2025, solo el 30% de las personas de entre 18 y 24 años realizó alguna acción en el mundillo inmobiliario, cinco puntos menos que un año antes. Así lo refleja el último informe de Fotocasa Research, que atribuye este retroceso al impacto de los altos precios y a la falta de opciones asequibles. La caída no se debe, por lo tanto, a una pérdida de interés.

*La Radiografía del mercado de la vivienda*, publicada ayer por el portal, señala que el encarecimiento sostenido tanto en la compraventa como en el alquiler, junto con la dificultad para encontrar una vivienda ajustada al presupuesto, está empujando a muchos jóvenes a abandonar la búsqueda incluso antes de comenzar y a aplazar la emancipación. Buena parte de esta retirada se explica por la caída de la denominada “demanda inefectiva”: personas que han buscado vivienda sin lograr cerrar la operación. En el grupo de 18 a 24 años, este tipo de demanda ha bajado del 22% al 15% en un año. Es decir, hay menos jóvenes buscando porque han dejado de intentarlo dadas las dificultades que encuentran. La situación en el mercado del alquiler tampoco es más halagüeña para este grupo de edad. Su participación ha caído del 27% al 23% en 12 meses. Este descenso se refleja también en la tasa de arrendamientos efectivos, que ha caído entre los más jóvenes del 9% al 7%, mientras que la proporción de quienes intentaron alquilar sin éxito también se ha reducido, lo que puede interpretarse, nuevamente, como un síntoma de expulsión forzada del mercado.

Frente al repliegue juvenil, son los adultos jóvenes quienes mantienen la actividad del mercado. El grupo de entre 25 y 34 años ha elevado su participación hasta el 47%, tres puntos más, mientras el de 35 a 44 años sube del 31% al 34%. Esta franja intermedia, que incluye tanto a quienes buscan emanciparse definitivamente como a quienes desean mejorar su vivienda actual o buscar una segunda residencia, es el principal motor del mercado, tanto en la compraventa como en el arrendamiento.

El portal constata igualmente una bajada significativa de la participación en el mercado de la compraventa del grupo de entre 45 y 54 años, que pasa del 26% al 20% y, de nuevo, la demanda inefectiva es la principal responsable. En Fotocasa, no obstante, recuerdan que en este colectivo tienen más peso usos residenciales como el de la inversión o la mejora de la vivienda actual, menos urgentes que otros.

El informe muestra que, por tercer año consecutivo, la demanda para comprar supera a la del alquiler. “Tras los últimos cambios macroeconómicos, sociales y legislativos en España, la compra de vivienda se ha consolidado como la auténtica protagonista del inmobiliario”, señala María Matos, directora de estudios de Fotocasa. Entre los que demandan una casa, el 48% quiere comprar, el 41% busca alquiler y el 11% interactúa en los dos mercados.

(Cinco Días. Página 24. 3 columnas)

### LA 'RIVALIDAD' PARA ALQUILAR PISO SUBE UN 20%: 35 ASPIRANTES POR OFERTA

Uno de los indicadores que muestra la presión que soporta el mercado del alquiler es el que pone cifra a las familias interesadas en cada piso que se anuncia en internet. Esta estadística no ha dejado de crecer en los últimos meses, y se ha intensificado en la primera parte de 2025. En concreto, cada anuncio publicado en Idealista recibió una media de 35 contactos antes de ser alquilado, un aumento del 20% respecto al mismo periodo del año anterior.

La competencia feroz entre inquilinos (impulsada por la escasez de oferta y la elevada demanda) es especialmente elevada en los grandes mercados. Barcelona encabeza el aumento entre las principales urbes, con un 48% más de contactos por anuncio en el último año. Le siguen Sevilla (41%), Bilbao (37%), Palma (34%), San Sebastián (31%) y Madrid (1%). Ciudades como Valencia y Alicante mantienen cifras estables, y Málaga lidera el pequeño grupo de capitales donde la competencia ha disminuido (12%), junto con Ceuta (22%), Pontevedra (5%), A Coruña (4%) y Granada (3%). Sin embargo, cinco capitales experimentaron un crecimiento especialmente intenso en la demanda, duplicando o más el número de familias interesadas por cada casa: Lleida (147%), Burgos (113%), Girona (104%), Ourense (103%) y Ciudad Real (100%).

El desequilibrio entre oferta y demanda se refleja con claridad en el número de contactos que recibe cada anuncio en distintas ciudades. Barcelona se sitúa como el mercado más competitivo, con 61 contactos por anuncio, seguida de Palma (57), Madrid (42), Bilbao y San Sebastián (37 cada una) y Sevilla (35). Por debajo de la media nacional se encuentran Valencia (31), Málaga (28) y Alicante (25). En términos globales, Guadalajara presenta la mayor presión del país, con 108 contactos por vivienda. Le siguen Vitoria (106), Pamplona (71), Lleida (66), Barcelona (59) y Zaragoza (59). En el extremo opuesto, hay ciudades donde la competencia por cada vivienda de alquiler es notablemente menor. Badajoz, Salamanca, Cáceres y Ceuta registran solo 10 contactos por anuncio. También presentan cifras reducidas Segovia y Granada (13) y Córdoba (14).

(El Economista. Página 36. 3 columnas)

### LA VIVIENDA 'BARATA' EN MADRID SE MULTIPLICA POR SIETE EN UN AÑO HASTA LAS 12.648 UNIDADES

La oferta de vivienda protegida en la región de Madrid se ha disparado gracias a la actualización de los módulos que fijan el precio de venta y renta de estos inmuebles. Una medida que tardó más de diez años en llegar y que ha surtido efecto al desbloquear la construcción de miles de viviendas. Concretamente, la producción se multiplicó por casi por siete veces en 2024 hasta alcanzar las 12.648 casas, frente a las 1.854 unidades de 2023, según dijo ayer el consejero de Vivienda, Transportes e Infraestructuras, Jorge Rodrigo, durante la visita que realizó una promoción de pisos de alquiler asequible en el Ensanche de Vallecas, en la capital. Señaló que la tendencia continúa en el primer cuatrimestre de este año ya que, "solo hasta abril, se han recibido peticiones para 2.442, una cifra que mejora en cerca de un 50% las 1.661 del mismo periodo del ejercicio anterior" y supera todas las de 2023.

Tras más de una década congelados, el Ejecutivo autonómico llevó a cabo la actualización de los precios máximos de venta y renta de inmuebles con protección pública en 2024, “lo que ha favorecido el aumento de la oferta”, aseguran. En este sentido, Rodrigo apuntó que “era evidente que necesitábamos adecuar el incremento del coste de construcción a las restricciones establecidas para este tipo de edificaciones ya que esto ha facilitado la creación de nuevas urbanizaciones, en especial en las zonas donde existe suelo disponible”.

Persiste la necesidad de construir más vivienda protegida y asequible en la región. Concretamente, Madrid requiere alrededor de 864.000 viviendas

(El Economista. Página 36. 2 columnas)

#### CATALUÑA. FOMENT ACUSA AL GOVERN DE SOCIALIZAR LA PROPIEDAD PRIVADA

Las políticas fiscales y de vivienda de la Generalitat han encontrado la oposición frontal de la patronal Foment del Treball, que ya ha pasado a la acción con contactos con los diferentes grupos parlamentarios para tratar de frenar algunas de estas iniciativas.

Durante la asamblea general de la patronal, celebrada ayer, su presidente, Josep Sánchez Llibre, volvió a cargar contra las nuevas subidas impositivas impulsadas por el Govern –tasa turística, impuesto de transmisiones patrimoniales–, y de vivienda. Para Sánchez Llibre, medidas como la intervención de los alquileres temporales, que también tendrán el precio topado a partir de ahora, no son otra cosa que “una socialización de la propiedad privada nunca vista desde la recuperación de la democracia”.

Foment se ha propuesto poner coto a las políticas de vivienda del Govern, como la regulación de los alquileres o la ampliación del tanteo y retracto. No será el único frente de actuación: la patronal se reunirá también con el alcalde de Barcelona, Jaume Collboni, y los grupos municipales para tratar de modificar la reserva del 30% de vivienda social.

(La Vanguardia. Página 35. 2 columnas)

#### NEINOR VENDE CINCO EDIFICIOS DE PISOS PARA ALQUILER POR 50 MILLONES

Neinor Homes ha cerrado la venta de cinco nuevos edificios que suman 251 viviendas en alquiler por aproximadamente 50 millones de euros. Desde 2023, la promotora inmobiliaria ha vendido 1.334 viviendas para arrendar por 325 millones.

En concreto, ha vendido dos proyectos de viviendas destinadas al alquiler (*build-to-rent*) ubicados en las provincias de Guadalajara y Sevilla al gestor de activos inmobiliarios Round Hill Capital. Estas promociones, cuyas obras concluyeron en 2024, están plenamente operativas, según señaló ayer a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Asimismo, Neinor ha cerrado un acuerdo con 1810 Capital en virtud del cual venderá tres edificios BTR situados en Málaga, Alicante y Valencia con un total de 128 viviendas.

(Expansión. Página 6. 1 columna)

## FINANZAS

### OPA HOSTIL DE BBVA SOBRE SABADELL. CUERPO: “NO CORRESPONDE AL GOBIERNO DECIDIR MOVIMIENTOS ENTRE EMPRESAS”

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, echa balones fuera respecto al posible interés del Gobierno en apoyar alternativas para Sabadell frente a la opa hostil lanzada por BBVA y que incluirían una potencial fusión con Abanca. Preguntado en una pausa de la reunión del Eurogrupo, celebrada ayer en Bruselas, por los últimos acontecimientos del sector bancario, declaró que “no le corresponde al Gobierno decidir sobre los movimientos entre empresas”.

Cuerpo señaló que con la opa de BBVA sobre Sabadell –hacia la que mostró su rechazo desde el primer día– el Gobierno ha “puesto sobre la mesa cuál es nuestro marco de análisis sobre el cuál valoraríamos este tipo de operaciones”. Según detalló, el posible exceso de concentración, el impacto de la potencial falta de competencia en las condiciones del crédito a pymes y hogares, las perspectivas sobre el mantenimiento del empleo y la inclusión financiera serán los parámetros que se analizarán para respaldar o rechazar cualquier operación que se presente en el sector bancario. “Son cuestiones que desde el principio señalamos que nos preocupaban en la operación de BBVA sobre Sabadell”, afirmó Cuerpo. Y añadió que “cualquier otra operación que pudiera llegar la miraríamos con las mismas lentes”.

La opa de BBVA sobre Sabadell cuenta ya con la no oposición del Banco Central Europeo (BCE) que la revisó en términos prudenciales, y también con la luz verde (aunque con condiciones) de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC). Pese a estos informes técnicos favorables, el Gobierno anunció la semana pasada una consulta pública, muy poco frecuente en las operaciones corporativas, para recabar nuevas opiniones. Estará abierta hasta el 16 de mayo. La misma vara de medir se utilizaría en caso de que otras operaciones acabaran por materializarse, aseguró ayer Cuerpo.

Abanca se desmarca de una posible operación corporativa con Banco Sabadell, sobre la que niega interés alguno. Y Sabadell no quiso hacer comentarios sobre estas informaciones. Sin decirlo expresamente, Abanca, banco presidido por Juan Carlos Escotet, su principal accionista junto con su *family office* (84,7%), insinúa que la hipotética fusión no generaría valor sostenible a sus grupos de interés: “Somos una entidad comprometida con la generación de valor sostenible para nuestros clientes, empleados y accionistas, y cualquier decisión estratégica que tomemos estará siempre alineada con este objetivo”, señala en su comunicado.

En *La Vanguardia*, *Cinco Días* y *ABC* se informa también que otra entidad en el foco de Sabadell es Unicaja. En 2024, antes de la opa de BBVA, los vallesanos ya sondearon una unión con los andaluces, pero sin éxito. También Unicaja defiende su proyecto y marca distancias con respecto al banco catalán. *El Economista* destaca que “Sabadell sondeó una fusión con Abanca, Unicaja y Kutxabank sin llegar a buen puerto”

(Expansión. Página 17. 5 columnas)

## LA CONSULTA DEL GOBIERNO COMPLICA LOS PLANES DEL BBVA EN LA FASE FINAL DE LA OPA

La ofensiva del BBVA sobre Sabadell está en la fase final, mientras el anuncio del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, de someter la operación a una consulta pública acentúa la politización del proceso y acelera las especulaciones sobre si el Gobierno busca una percha para sostener todos los recelos que le genera la transacción. El presidente catalán, Salvador Illa, ya ha avisado: “El Govern de Catalunya y yo mismo defenderemos los intereses de Catalunya. Y también lo quiero decir, porque es un tema delicado: hago cosas, hago más de lo que digo, pero lo hago”. Se da por sentado que, en un proceso de controversia como este, quienes se movilizan son aquellos que quieren mostrar su oposición y cala la idea de que la consulta refuerza la defensa del Sabadell y complica los planes del BBVA. “Es como si quiero que me apliquen otro artículo del Código Penal”, dice Peio Belausteguigoitia, country manager de BBVA en España, para reprochar que la medida ideada por el Gobierno pone en jaque el dictamen analítico de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), alineado con la opa y sin votos particulares en contra. Para el directivo del BBVA, la CNMC ya había hecho un análisis “muy exhaustivo” y critica que esta segunda revisión que insta el Gobierno siembre dudas sobre la supervisión de “una institución que tiene un nivel técnico y de rigor brutal”.

El Sabadell, que presentó resultados el jueves pasado, prefiere guardar silencio: “No me corresponde valorarlo”, repitió César González-Bueno, consejero delegado del banco catalán, para despachar el bombardeo de preguntas que recibió sobre el tema. El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, ha asegurado que su departamento depurará los datos y hará “el mejor uso posible” de las opiniones recabadas. Por si acaso, patronales y entidades empresariales económicas catalanas enviaron una carta a Pedro Sánchez, donde le instan a bloquear la operación porque, dicen, concurren “poderosas razones de interés general que justificarían la intervención del Gobierno”.

El efecto que ha propiciado la apertura de un proceso de escucha ha sido concentrar las críticas en la forma, y no en el fondo. El PP ha dejado entrever que la opa le genera reservas.

En el Sabadell se confía en que no habrá ningún partido político que se ponga a enarbolar la bandera del BBVA, y en la sala de máquinas de la entidad vasca se asume la idea de que esta batalla hay que librarla en solitario, sin aliados. Incluso el PNV ha manifestado tibieza con un banco que no es “realmente vasco”, en palabras de su ahora presidente Aitor Esteban.

En un momento en que el PSOE desde La Moncloa y el PSC desde la Generalitat propagan la idea de que, tras los sofocos del procés, “la normalidad” ha vuelto a Catalunya, perder la baza del Banco Sabadell sería un revés para ese relato. Sigue fresca en el recuerdo la apresurada marcha del Sabadell de Catalunya en 2017, y los partidos independentistas no han hecho demasiado ruido para defender al banco catalán. A Sánchez, el alboroto le ha llegado desde otro rincón de su cuarto de aliados. Yolanda Díaz ha levantado la voz para señalar que perder el Sabadell es inconcebible porque pone en peligro 5.000 puestos de trabajo.

(El País. Página 28. 4 columnas)

## EL CTESC SE POSICIONA CONTRA LA OPA TRAS EL ACUERDO ENTRE PATRONAL Y SINDICATOS

Las patronales y los sindicatos catalanes cerraron ayer un pacto para mostrar una posición unánime contraria a la opa del BBVA al Sabadell en el marco del Consell de Treball Econòmic i Social (CTESC), donde están también representados otras entidades como las asociaciones del tercer sector.

Otras entidades muestran también su postura contraria a la opa, como la Societat Econòmica Barcelonesa d'amics del País (Sebap), que preside Miquel Roca. Ante la consulta pública sobre la opa impulsada por el Ministerio de Economía, la Sebap opinó que “la opa presentada no evidencia ningún beneficio para la economía española” y añade que, en caso de ser autorizada, “podría comportar un peligroso e inconstitucional desequilibrio económico territorial” por la fuerte implantación del Sabadell en Catalunya. “Este desequilibrio aparece como altamente contradictorio con la garantía que la Constitución española de 1978 impone al Estado. Por lo tanto, desde la perspectiva del interés general, no puede existir un objetivo más justificado para denegar la autorización de la opa que una tan relevante y fuerte transgresión del ordenamiento constitucional”, reza el texto acordado por la junta.

(La Vanguardia. Página 32. Media página)

## ARTÍCULO DE OPINIÓN DE CARLOS TORRES, PRESIDENTE DE BBVA: LA OPA Y EL ‘DESPERTAR’ DE EUROPA

“La semana pasada asistí a la 40ª Reunión del Cercle d’Economia, el foro económico más influyente de Cataluña. Este año, el lema no podía ser más pertinente: “Europa: wake up call?” (¿Una llamada a despertar?)”, comenta en este artículo de opinión de Carlos Torres, presidente de BBVA, quien expone que el sector financiero es esencial en el desafío común que busca impulsar la competitividad, relanzar el crecimiento y asegurar el bienestar social. “Sin financiación, no hay transformación digital, ni innovación tecnológica, ni transición energética. Y para financiarlas necesitamos bancos con escala, con capacidad inversora, con talento y con visión a largo plazo”, argumenta.

Defiende que “La propuesta de unión entre BBVA y Banco Sabadell nace de una convicción: tanto el conjunto de España como Cataluña pueden y deben tener un papel protagonista en este despertar. Esta operación dará lugar a una entidad más fuerte, con mayor capacidad para acompañar a familias y empresas. Una entidad con mayor escala y mejor preparada para afrontar los grandes retos del futuro y para aportar más al conjunto de la sociedad. Hablamos de un banco con más de 100 millones de clientes, presencia en 25 países, y una capacidad adicional estimada de 5.000 millones de euros anuales en crédito a familias y empresas”.

Comenta que “el proceso que hemos seguido durante el último año ha sido tan exigente como transparente, marcado por un respeto escrupuloso a los procedimientos, a los supervisores y a la legalidad vigente. Hemos recibido 27 autorizaciones de reguladores y supervisores nacionales e internacionales. La más reciente, la de la autoridad de competencia española (CNMC), que fue adoptada por unanimidad y tras once meses de análisis en profundidad, es un reflejo claro del rigor y la seriedad con los que hemos afrontado este proceso”.

“En este año, hemos escuchado muchas opiniones. Algunas muy visibles. Otras, más silenciosas, pero no menos valiosas. Y las encuestas muestran algo claro: son más los ciudadanos que ven esta operación como una oportunidad que los que la ven como una amenaza. También en Cataluña.”

“Es también una oportunidad para seguir demostrando algo más importante: que en España y en Europa las cosas se hacen bien. Que confiamos en nuestras instituciones y en nuestro marco normativo”.

“Y que la última palabra sobre esta oferta corresponde a los accionistas de Banco Sabadell, sus legítimos propietarios. Yo confío en que sabrán ver en esta propuesta lo que realmente es: uno de los proyectos más relevantes de la banca europea en esta década.

(Expansión. Primera página. Página 18 y 19)

#### ¿SERÁ EL GOBIERNO EL ‘CABALLERO BLANCO’ DE BANCO SABADELL?

“La decisión del Gobierno de abrir una consulta pública antes de decidir si debe intervenir, y en qué sentido, sobre la operación de compra lanzada por BBVA sobre Sabadell, que ha recibido la autorización de la CNMC con ciertos compromisos para preservar la competencia, ha entrado en una fase en la que no se sabe qué puede pasar finalmente, aunque lo que es seguro es que hay quien quiere que el Gobierno actúe como caballero blanco para impedirle de una manera u otra y no está claro si el Ejecutivo hace ascos a desempeñar ese papel”, expone en este análisis sobre la opa el periodista Salvador Arancibia.

También el diario *Expansión* publica el artículo de opinión “¿Qué puede hacer y qué no el Gobierno en la opa de BBVA sobre Sabadell?”, firmado por José Carlos Laguna de Paz, catedrático de Derecho Administrativo y ‘Of counsel’ Eversheds Sutherland)

(Expansión. Páginas 19 y 47)

#### LA BANCA SUMA 12.500 MILLONES EN BOLSA CON LOS RESULTADOS

Los seis bancos españoles que cotizan en Bolsa han sumado 12.542 millones de euros de capitalización bursátil desde que cada uno presentó las cuentas del trimestre. La cifra sube a los 16.750 millones desde el 24 de abril, cuando arrancó la temporada de resultados con Bankinter. Desde entonces suben en Bolsa un 6,8% de media, con Bankinter a la cabeza, tras sumar un 11%, seguido de Unicaja, con un 9,12%. El más rezagado es BBVA, que suma un 3,61% en plena ebullición de acontecimientos relacionados con la opa lanzada sobre Sabadell.

La gran banca española ha sorteado la rebaja de los tipos de interés y ha presentado unas cifras récord en el primer trimestre. Las seis entidades obtuvieron un beneficio neto de 8.487 millones en conjunto, un 27% más que en el mismo periodo de 2024. Sus cuentas han convencido a inversores y analistas y todas suben en Bolsa entre el 24 de abril y el 8 de mayo.

Bankinter y Unicaja encabezan los repuntes, y BBVA se queda rezagado (desde el 29 de abril sube un 3,6%). En lo que va de año, el sector suma un 44,52% en Bolsa, con Santander a la cabeza, con el 51,53%.

Tras conocer las cifras del primer trimestre, en las que ha destacado el incremento del 58% de beneficio de Sabadell (el último en publicar sus cuentas el pasado 8 de mayo) los analistas han hecho sus cuentas y creen que el sector aún tiene recorrido alcista en Bolsa, el más recomendado es Santander. Sabadell y BBVA siguen a Santander entre los bancos españoles con más respaldo de los expertos. Dan más potencial a Sabadell: un 4,43%, hasta los 2,80 euros. La fortaleza mostrada en los últimos resultados, los mejores de su historia han elevado su capitalización bursátil por encima de los 14.400 millones, lo que supera la valoración de la opa de BBVA. Este ha sumado 2.595 millones de euros en valor en Bolsa desde que presentó resultados el 29 de abril. Aún tiene un potencial de subida del casi el 3,7%, hasta los 13,53 euros. “Cotiza a una valoración atractiva, con un PER inferior a 7 veces y una rentabilidad por dividendo cercana al 8%. Su sólida posición en España y México, junto con una gestión eficiente del capital, lo convierten en un banco de calidad con margen para seguir generando valor”, afirman en Activotrade. Pero hay firmas que se muestran cautas porque se acerca el desenlace de la opa sobre Sabadell y aumenta el riesgo de que BBVA tenga que incrementar el pago en efectivo para convencer a los accionistas de Sabadell. A nivel operativo convence el negocio en España y México.

(Expansión. Página 24. 4 columnas)

#### SANTANDER ALCANZA MÁXIMOS HISTÓRICOS DE CAPITALIZACIÓN EN LOS 102.000 MILLONES

Si hace apenas mes y medio Santander lograba el hito de superar los 100.000 millones de euros de capitalización bursátil por primera vez desde 2015, este lunes ha logrado firmar otro: ha superado su máximo valor en bolsa de toda su historia, por encima de los 102.000 millones, el techo que había marcado en el año 2014. Lo hace después de protagonizar una recuperación total del golpe que se llevaron las bolsas en general y el sector en particular después del Día de la Liberación de Trump a comienzos de abril. Ahora, tras una serie de treguas y pactos comerciales en lo que ha sido una clara desescalada de la tensión, el banco cántabro ha borrado todas las caídas de entonces con un rebote del 28% desde los mínimos de abril.

Era solo cuestión de tiempo que certificase su vuelta a los 100.000 millones que alcanzó poco después de la muerte de Emilio Botín, que por poco pudo llegar a comprobar “que el límite no estaba en ese cielo”. Aunque es cierto que Santander se quedó algo rezagada el año pasado de las subidas generalizadas de un sector que voló gracias a los tipos altos, nadie esperaba el comportamiento de la banca en general y de Santander en particular durante este inicio de año. Sus títulos ya se revalorizan más de un 50% en 2025. Esto le ha permitido consolidarse también como la entidad más grande de la zona euro, por delante de BNP Paribas. Información destacada también en *Expansión*.

(El Economista. Página 30. Media página)

## EL BCE ASUME QUE SU NUEVA ESTRATEGIA PUEDE ELEVAR LA VOLATILIDAD EN LOS TIPOS

El Banco Central Europeo (BCE) ha adaptado su estrategia a los últimos acontecimientos. En un mundo en el que la economía global respira o se infarta en función de los mensajes que cuelga en sus redes sociales Donald Trump, el banco central considera que tiene que reforzar la toma de decisiones conforme los datos que le vayan llegando y responder de forma ágil con su política monetaria a los cambios en el entorno.

La institución presidida por Christine Lagarde anticipó esta postura en la última cumbre de política monetaria, en lo que se consideró como una reacción lógica ante la enorme incertidumbre actual derivada de la guerra comercial de Trump. Entonces, el BCE bajó los tipos de interés al 2,25% y señaló que ajustaría sin reservas el precio del dinero según la economía lo fuese necesitando, pero, al mismo tiempo, sin un rumbo predefinido. “En las siguientes semanas y meses nuestra postura deberá estar determinada por dos atributos clave. El primero es estar listos. Debemos permanecer atentos a todos los desarrollos y, en particular, al de los nuevos shocks y actuar con determinación. El segundo es la agilidad, dada la velocidad a la que se desarrollan los acontecimientos”, explicó Lagarde.

La nueva postura de la autoridad monetaria supone subir un peldaño más la dependencia de los datos de la que ya ha hecho gala la institución en estos dos últimos años de lucha contra la inflación. Esta estrategia le permitió no atarse las manos y ganar flexibilidad para subir más o menos los tipos de interés en función de lo que fuera necesario, algo que vuelve a ser especialmente útil en el momento de mayor incertidumbre económica desde la pandemia, tal y como lo han denominado diferentes miembros del Consejo de Gobierno.

Pese a ello, el nuevo compromiso con la agilidad en la respuesta a los datos acorta necesariamente el margen del que dispone el BCE para analizar la situación antes de reaccionar. Antes, la autoridad monetaria evitaba tomar decisiones cuando todavía le faltaba información sobre la evolución de los salarios u otras partidas relevantes que van más allá de la inflación. Ahora, sin embargo, el deseo de no llegar demasiado tarde a grandes cambios en la situación económica derivados de la guerra comercial puede poner un foco excesivo sobre cada nueva cifra que se publique. El BCE sabe que los inversores son conscientes de ello y espera un aumento en la volatilidad en lo que respecta a las expectativas sobre los tipos de interés.

(Expansión. Página 24. 5 columnas)

## EL DEBATE SOBRE EL EURO DIGITAL AGRIETA LA MAYORÍA PROEUROPEA EN LA EUROCÁMARA

La Unión Europea depende de Estados Unidos en muchos campos, pero pocos tan cotidianos y tangibles como los pagos electrónicos. Visa, Mastercard, American Express, PayPal, Apple Pay y Google Pay conforman un monopolio estadounidense en los medios de pago que tiene implicaciones para la seguridad económica europea ahora que la fiabilidad del socio norteamericano está bajo mínimos. El euro digital, una moneda digital estable y pública, es la solución planteada por el BCE. Pero su esperanza en el proyecto choca con la falta de consenso en las instituciones europeas, especialmente en la Eurocámara, con un PPE (Partido Popular

Europeo) que apuesta por la iniciativa privada mientras las demás fuerzas europeístas (socialdemócratas, verdes y liberales) lo abrazan.

La Comisión Europea lanzó su propuesta legal en 2023 y, hasta ahora, se ha avanzado poco. Algunos países con menor implantación de tarjetas y banca electrónica temen que el euro digital acabe por sustituir el efectivo, con Alemania o Austria como ejemplos. Pero con Donald Trump de vuelta a la Casa Blanca, vuelve la urgencia. “La carpeta ha pasado del cajón de asuntos financieros al de los asuntos de seguridad económica”, resumen varias fuentes en la capital de la Unión. No es para menos: el BCE calcula que Visa y Mastercard concentran el 69% de las transacciones en comercios físicos. A día de hoy, no hay alternativa. En Fráncfort ya han decidido que, a la vuelta del verano, en octubre, pasarán ya a la fase dos del euro digital. Y para entonces querría que al menos los colegisladores de la UE, el Consejo de la UE y el Parlamento Europeo hubieran definido sus posiciones para después negociar entre ellos las normas legales definitivas.

Información también en *El País*.

(Cinco Días. Página 18)