

## RESUMEN DE PRENSA DEL 15 DE JULIO DE 2025

### MERCADO HIPOTECARIO

#### EL EURÍBOR A 12 MESES ESCALA A LOS MÁXIMOS DE JULIO

El euríbor subió ayer en tipo diario hasta el 2,114%, el nivel más alto del mes de julio. La media mensual del mes del índice hipotecario se sitúa en el 2,07%, muy cerca del 2,08% al que terminó junio.

(Expansión. Página 17. Breve)

#### EL ACCESO A LAS HIPOTECAS MEJORA EN LOS HOGARES CON DIFICULTADES

El poder adquisitivo de las familias frenó su avance en el primer trimestre de 2025, aunque la renta bruta disponible en términos reales por hogar se sitúa un 3,9% por encima del promedio de 2019. Así se refleja en el último informe sobre la situación financiera de los hogares y las empresas del Banco de España. El informe explica que la riqueza real de las familias se incrementó un 2,5% intertrimestral en el primer trimestre de 2025, debido fundamentalmente al incremento del precio de la vivienda y, en menor medida, a la revalorización de los activos financieros.

También refleja que la relajación de la política monetaria durante el último año se habría reflejado en una mejora del acceso al crédito hipotecario, con respecto al último ciclo de endurecimiento, de los hogares que tradicionalmente enfrentan mayores barreras.

Y como destaca *La Vanguardia* en su información sobre este documento del Banco de España, el 47,2% de las nuevas hipotecas son unipersonales, frente al 44,8% de hace un año. Es un incremento de 2,4 puntos en apenas un año que sitúa casi en pie de igualdad los contratos que se firman en pareja con los de un solo titular. Esta tendencia es, junto al alargamiento de la vida de los préstamos, la más acusada dentro del perfil sociológico que dibuja el informe del supervisor. En apenas un año, la vida media de las hipotecas ha aumentado en 7,59 meses, hasta situarse en 324,8 meses, esto es, en 27 años.

También se aprecia que la edad media a la que se firma la hipoteca se reduce y pasa de 40,9 años a 40,3. El 63,9% de los préstamos es a tipo fijo, cuando un año antes el porcentaje se situaba en el 61,7%.

El informe muestra que las bajadas de tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE) han animado la firma de préstamos hipotecarios. El saldo vivo de la deuda para la compra de vivienda ha aumentado un 3,9% en el último año.

(El Mundo. Página 30. 1 columna)

## MERCADO INMOBILIARIO

### LOS 'BOOMERS' SON MÁS PESIMISTAS CON LA CRISIS DE LA VIVIENDA QUE LOS JÓVENES

El mercado inmobiliario se ha convertido en un callejón sin salida. Los precios disparados de compra y alquiler y una oferta cada vez más escasa están restringiendo el acceso a la vivienda para cada vez más ciudadanos, que ni tienen ahorros suficientes para embarcarse en una hipoteca, ni tampoco ingresos para destinar a una renta que se comería el grueso de su salario. Este panorama sombrío está respaldado tanto por los datos como por el sentir pesimista de la sociedad: casi la mitad de los españoles, un 48,2%, percibe que hay ahora menos personas en su entorno cercano con capacidad para adquirir una vivienda respecto a hace seis meses; tan solo un 10,3% cree que hay más, de acuerdo con la segunda edición de la encuesta Termómetro 5D elaborada por 40dB. para *Cinco Días* y *El País*.

La situación afecta a todas las clases sociales, edades y condiciones laborales, aunque la intensidad del desasosiego varía en función del segmento poblacional. Los mayores, por ejemplo, tienen una mirada aún más desesperanzada que los jóvenes. Solo un 5,6% de los encuestados de más de 60 años (los *boomers*, nacidos entre 1946 y 1964, y la generación anterior, la silenciosa) siente que en su círculo social ha aumentado el número de personas con recursos suficientes para comprarse una casa, frente al 21,7% de los jóvenes de la generación Z, de entre 18 y 28 años. El porcentaje es del 8,6% en el caso de la generación X, nacidos entre 1965 y 1980, y del 14,6% para los *milleniales*, de entre 29 y 44 años.

Esta instantánea puede resultar contradictoria, puesto que no coincide con los datos sobre riqueza inmobiliaria que alimentan el debate –cada vez más presente– sobre la supuesta brecha generacional: el 80% de los mayores de 65 años posee un inmueble, frente al 32% de los menores de 35 años, según la última encuesta financiera de las familias del Banco de España. Sin embargo, la paradoja es solo aparente, porque la perspectiva de la sociedad sobre el entorno económico, aún más cuando se trata de grandes magnitudes, se alimenta más de sensaciones, recuerdos y experiencias pasadas que de estadísticas y datos fácticos. Bajo esta premisa, los jóvenes suelen ser más optimistas: tienen menos que perder, una vida por construir y están menos contaminados por el pasado. Aun así, hasta un 41,5% de la generación Z afirma que hay ahora menos personas en su círculo con posibilidad de comprarse una vivienda que hace seis meses.

La foto es parecida si se mira desde un ángulo socioeconómico: un 12,4% de los encuestados perteneciente a la clase alta y media-alta considera que en su círculo han aumentado las personas con capacidad para adquirir un inmueble con respecto al semestre anterior. El porcentaje es del 8,2% en el caso de la clase media y del 9,4% para la baja. Sin embargo, al mirar el reverso de la moneda –cuántos consideran que el número ha bajado–, la cifra supera el 40% en todos los estratos sociales. Asimismo, aunque hay algo más de optimismo en las grandes ciudades (11,3%) que en los pueblos grandes (9,4%), la visión negativa supera el 44% en todas las localidades.

Artículo publicado también en *El País*.

(Cinco Días. Primera página. Página 21)

## LA FALTA DE TRABAJADORES EN LA CONSTRUCCIÓN LASTRA LA OFERTA DE VIVIENDA

Faltan miles de viviendas por construir para hacer frente al problema de oferta que acumula España, 600.000 inmuebles residenciales, concretamente. La solución parece simple: aumentar los niveles de producción de vivienda. Sin embargo, la falta de mano de obra en el sector de la construcción, duplicada desde 2020, y la ausencia de suelo urbanizable dificultan la tarea. Así se desprende del informe *El déficit de trabajadores en la construcción: causas y consecuencias*, de BBVA Research.

El economista jefe de BBVA Research, Miguel Cardoso, señaló ayer que al rechazarse la reforma a la ley del suelo, los problemas que retrasan la disponibilidad de terrenos persistirán afectando a la oferta. En este sentido, en junio la Comisión Europea recomendó España eliminar obstáculos administrativos y abordar la escasez de mano de obra.

El aumento de los salarios y del número de asalariados actúan como mecanismos correctores del mercado, junto con el contrapeso que el ingreso de trabajadores extranjeros ejerce sobre el envejecimiento de la fuerza laboral. No obstante, no son una solución a largo plazo, incide Cardoso. Mientras se prolongue el estancamiento de la productividad en la construcción, los precios de la vivienda seguirán disparados, sin existir una estimación exacta donde el despunte toque techo.

(ABC. Página 25. 1 columna)

## LA RENTABILIDAD DEL ALQUILER DUPLICA LA DE LA DEUDA PÚBLICA

La rentabilidad del alquiler, que conecta el precio de compra de la vivienda con el rendimiento anual que se obtiene por su arrendamiento y que se expresa con un porcentaje que se obtiene de dividir estos últimos ingresos entre el coste de la vivienda y multiplicarlo por 100; se mantiene constante desde hace años y batiendo a activos como la deuda pública.

Según los informes del segundo trimestre del año tanto de Idealista como de Fotocasa, la rentabilidad bruta del alquiler alcanzó el 7,2% y el 6,5%, respectivamente, mientras que la estadística de Pisos.com la sitúa en el 6,46% a finales de mayo. En 2012, esta rentabilidad era del 5,2%, como recuerda Idealista en su análisis. Se trata, en todos los casos, de rendimientos superiores a la deuda pública y que, como mínimo, doblan la del Bono del Estado a diez años, ahora en el 3,2%.

“La rentabilidad se mantiene con datos muy positivos, con la misma cifra de hace tres años. Esta estabilidad se debe al crecimiento acompasado del precio del alquiler y del precio de compraventa, lo que refuerza la confianza en el inmobiliario como valor refugio frente a épocas de incertidumbre. De hecho, muestra un rendimiento por encima del 6% por octavo año consecutivo”, según explica María Matos, portavoz y jefa de Estudios de Fotocasa.

Las zonas para lograr mejores rendimientos no coinciden, sin embargo, con los principales mercados inmobiliarios, añade Matos: “Se observa un cambio estructural en el mapa de la rentabilidad: las mayores oportunidades ya no se encuentran en las plazas habituales, sino que

surgen en la periferia y en zonas donde la demanda de vivienda es intensa pero los precios de compra aún no se han acelerado. Son plazas en las que el rendimiento se dispara por encima de la media, lo que convierte a estas áreas en destinos cada vez más atractivos para quienes buscan generar ingresos y construir patrimonio”, detalla.

(La Razón. Página 54. 3 columnas)

#### LA PROMOTORA DE SUELO DEL SANTANDER VENDE UN 63% MÁS

LandCo, la promotora de suelo del Banco Santander, elevó su cifra de negocios un 63% el pasado año, hasta alcanzar ingresos de 226,97 millones. El grueso de las ventas de inmuebles se concentró en Madrid (85 millones), Andalucía (casi 46 millones) y Valencia (33 millones). Por tipo de activo, LandCo dio salida a 873 suelos, 154 viviendas y 201 garajes y trasteros.

La firma tiene en balance 42,75 millones de euros en suelos destinados al alquiler y otros 1.454 millones en solares orientados a la promoción y venta.

La inmobiliaria registró números rojos de 1,2 millones en 2024, según las cuentas individuales, que no recogen toda su actividad e ingresos. En términos consolidados, LandCo logró un resultado neto de 2,76 millones.

(Expansión. Página 12. 3 medias columnas)

#### PONTEGADEA NEGOCIA COMPRAR LAS OFICINAS DE SABADELL EN MIAMI

Pontegadea, el *holding* inversor de Amancio Ortega, mantiene negociaciones con KKR y Parkway para la compra del complejo de oficinas Sabadell Financial Center, en Miami (EEUU), por unos 275 millones de dólares (unos 235 millones de euros).

Este rascacielos se ubica en el número 1111 de la avenida Brickell, en el distrito financiero de la ciudad de Miami, sede de bancos de inversión, bufetes de abogados y empresas tecnológicas. Cuenta con 30 plantas de alturas y más de 48.000 metros cuadrados de superficie alquilable. La operación, pendiente de algunos flecos, podría cerrarse en los próximos meses, confirman fuentes del mercado.

Según el medio local especializado *The Real Deal*, que adelantó esta información, de cerrarse la transacción se trataría de la mayor compra de oficinas en lo que va del año en el sur de Florida. Sería además la segunda vez que el dueño del edificio es un grupo español.

Información en *Cinco Días*, *El Economista*, *La Vanguardia* y *ABC*.

(Expansión. Página 7. 3 columnas)

### VÄRDE RECAPITALIZA VÍA CÉLERE Y DA ENTRADA A CBRE IM

La gestora estadounidense Värde Partners ha cerrado la recapitalización de Vía Célere, en una operación que valora a la promotora española en casi 1.000 millones de euros, y da entrada a CBRE IM en el nuevo fondo propietario de la compañía. Esta transacción representa un compromiso de 300 millones de euros de inversión por parte de CBRE IM, en nombre de su división inmobiliaria de inversiones indirectas. Se espera que la transacción se cierre en septiembre.

Värde, que compró Vía Célere a Juan Antonio Gómez Pintado en 2017 y un año después la fusionó con Aelca, intentó vender la compañía en 2021. Trabajó entonces con Credit Suisse y negoció su fusión con Neinor Homes, pero la operación no llegó a buen puerto.

La recapitalización de Vía Célere llega en un momento convulso para el sector promotor con la opa de Neinor sobre su rival Aedas. La unión de estas dos compañías dará lugar a un gigante con capacidad para desarrollar unas 43.200 viviendas en los próximos años

Anthony Iannazzo, socio de Värde y miembro no ejecutivo del consejo de Vía Célere, asegura que la recapitalización demuestra la “solidez” de la plataforma de Vía Célere y de su plan de negocio. Line Verroken, responsable de Inversiones Residenciales para EMEA de CBRE IM Indirect Private Real Estate, asegura que Vía Célere es una buena oportunidad para acceder al sector residencial en España. “El mercado residencial español muestra una sólida dinámica y esperamos apoyar el crecimiento y el éxito de Vía Célere para satisfacer las necesidades de este mercado tan importante”, añade.

Información también en *El Economista*.

(Expansión. Página 7. 2 columnas)

### ATITLAN Y HAYFIN PREVÉN 150 MILLONES PARA 3.200 VIVIENDAS EN EL ANTIGUO CIRCUITO DE F1 DE VALENCIA

Uno de los emblemas de la crisis de la burbuja inmobiliaria en Valencia, los terrenos que aún mantienen la mayoría del trazado del antiguo circuito urbano de Fórmula 1, despeja su futuro con un proyecto respaldado por el propio Ayuntamiento. El agente urbanizador, una sociedad formada por el grupo inversor Atitlan, de Roberto Centeno –yerno de Juan Roig, presidente de Mercadona– y Aritza Rodero, junto con el fondo inmobiliario británico Hayfin, ha presentado su Programa de Actuación Integral (PAI) para El Grao, como se denomina la zona y el nuevo barrio. El proyecto presentado prevé una inversión más de 150 millones de euros para las obras de urbanización. La actuación abarca en total 380.000 metros cuadrados que actualmente son solares abandonados con el asfalto del antiguo circuito cerca de la zona portuaria y La Marina, al lado de los barrios de Moreras y Nazaret. El nuevo PAI prevé el desarrollo de suelo para 3.204 viviendas en total, más de las previstas inicialmente, de las que 708 serán de protección pública

(El Economista. Página 17. 4 medias columnas)

## FINANZAS

### BoFA VE “EXCESIVO” QUE BBVA MEJORE LA OPA CON 2.000 MILLONES

Bank of America (BofA) se desmarca de la gran mayoría de firmas de inversión que abogan por que BBVA incorpore 2.000 millones de euros en efectivo a su oferta por Sabadell para tener éxito en la opa. Los analistas del banco estadounidense señalan en un reciente informe que la operación con Sabadell tiene sentido estratégico, pero “solo genera ganancias financieras bajo ciertas condiciones”, por lo que “consideramos excesivo” elevar la oferta con los 2.000 millones de euros que “descuenta el mercado”.

Citi, JB Capital, Bankinter, Barclays, CaixaBank, Alantra o Deutsche Bank son algunas de las grandes firmas de inversión que insisten en la necesidad de que BBVA eleve la oferta por Sabadell para que la opa sea un éxito (está condicionada a la aceptación del 49,3% del capital social del banco vallesano). Coinciden en que la entidad compradora debería hacer más atractiva la oferta para disipar las dudas de los accionistas de Sabadell, que han visto cómo la prima del 30% que ofrecía BBVA al inicio de la operación se ha vuelto negativa y en la sesión en Bolsa de ayer alcanzó su mínimo histórico en -13,12%.

BBVA tiene músculo financiero suficiente para plantear una mejora similar a la que demandan los analistas, inversores y grandes fondos. La entidad cerró el primer trimestre (últimos datos disponibles) con una ratio de capital de máxima calidad *CET1* –que mide la solvencia– del 13,09%, 109 puntos básicos por encima de la banda alta del objetivo de solvencia fijado para este año. Esta diferencia equivale a un excedente de 2.300 millones que el banco podría emplear para endulzar la oferta por Sabadell, pese a que los principales directivos de BBVA han rechazado la posibilidad de mejorar la opa. En cuanto a los ahorros de costes que BBVA generaría con la operación, los expertos de BofA aseveran que la condición gubernamental de prohibir la fusión con Sabadell por al menos tres años “diluyen los números del acuerdo”. A su juicio, “un retraso de tres años a una fusión legal sugiere sinergias de solo 300 millones a corto plazo por la plataforma tecnológica y gastos administrativos”. Esta previsión está en línea con la de los analistas de Deutsche Bank y de la firma de inversión estadounidense Keefe Bruyette & Woods (KBW).

Por otro lado, los expertos de Bank of America prevén que la banca española que cotiza en el Ibex 35 presentará un beneficio récord conjunto correspondiente al primer semestre de 16.564 millones, un 8,4% más en términos interanuales. Justifican las mayores ganancias por la actividad crediticia mejor de lo esperado, especialmente en hipotecas y en crédito al consumo.

*Cinco Días* destaca que “Bank of America sube el precio de BBVA por ser un banco de calidad”. En su último informe sobre la banca española, la entidad estadounidense eleva el precio objetivo del banco vasco desde los 15,5 hasta los 16 euros por acción, lo que representa una mejora del 3%. Los analistas de la firma destacan la fuerte cuota de negocio del BBVA en sus principales mercados y espera un buen comportamiento en los resultados del segundo trimestre, que podrían servir para definir el futuro de la opa por el Banco Sabadell.

(Expansión. Página 12. 2 columnas)

### ZURICH SUBE AL 4,3% EN SABADELL PARA Oponerse a la OPA de BBVA

Zurich acelera su inversión en Banco Sabadell en la recta final de la opa de BBVA. La firma suiza es el socio estratégico en seguros del vallesano y escala su participación en un momento clave para frenar la ofensiva del vasco. Desde el pasado octubre, cuando afloró una participación del 3% en el banco, la aseguradora ha reforzado su cuota hasta convertirse en el segundo accionista con un 4,338%, según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Su peso creciente, junto a la relevante posición de los inversores minoritarios – vinculados al Sabadell por lazos emocionales–, podría complicar el éxito de la transacción, supeditado a alcanzar el 50,01% de los derechos de voto del vallesano. Zurich es el socio de bancaseguros del Sabadell y BBVA trabaja con Allianz. Si prospera la opa y en el futuro opta por fusionar ambos bancos tendría que elegir entre ambos.

(El Economista. Primera página. Página 5. Editorial en página 3)

### BBVA CONFÍA EN QUE LOS ARANCELES DE TRUMP NO AFECTEN A SUS RESULTADOS

Las tensiones geoeconómicas, en las que influyen de manera desigual los problemas geoestratégicos como el mantenimiento de la invasión rusa en Ucrania y el creciente agravamiento de los conflictos bélicos en Oriente Medio, siguen centrados en la política arancelaria de Estados Unidos que es la que está provocando volatilidad en los mercados e incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la economía, pero no sobre las expectativas de un deterioro de la inflación. En Este amplio artículo se analiza cómo en este contexto, BBVA, como una de las entidades nacionales con mayor presencia en distintos países, contempla con miradas diferentes las implicaciones que puede tener para el desarrollo del negocio, todo ello dentro de una relativa tranquilidad dado que sus niveles de solvencia, actividad, morosidad y rentabilidad no generan inquietud.

La bajada de los tipos de interés en la zona euro, aunque reduzca el margen de intereses del negocio en España, se compensa al menos parcialmente con el aumento del volumen de la inversión crediticia que viene registrando en el último ejercicio completo y en los meses transcurridos del actual. Además, señalan fuentes de la entidad, la actividad de bancaseguros viene desarrollándose en este tiempo a buen ritmo hasta suponer el 15% de los ingresos totales del grupo vía comisiones, lo que supone un estabilizador claro.

En todo caso, en la entidad consideran que el actual nivel del 2% del tipo de depósito del Banco Central Europeo es el suelo al que va a llegar la autoridad monetaria, sin descartar una nueva rebaja si la actividad en la eurozona lo necesita, aunque le dan una probabilidad baja. Con esos tipos de interés, sobre la base de una expansión del crédito a empresas y familias y con una inflación controlada en ese mismo entorno, en la entidad esperan obtener unos resultados en España similares a los 3.700 millones de euros del año pasado. Los posibles aranceles a productos españoles no tendrán una repercusión relevante sobre la economía española ya que los intercambios comerciales entre ambos países son muy favorables a EE UU porque las exportaciones a aquel país apenas suponen un porcentaje pequeño del total de ventas al exterior.

Y se comenta también que en todo caso, el elefante en la habitación no solo para la actividad en España sino para todo el grupo en conjunto es el desarrollo final de la oferta de compra no acordada de Sabadell que BBVA planteó hace más de un año y que todavía sigue pendiente de resolución.

(Expansión. Suplemento Directivos de Verano. Página 1)

#### SANTANDER ABSORBE SUS FILIALES DE OFICINAS PARA AHORRAR

Santander ha acordado la fusión por absorción de sus filiales de oficinas Uro Property y Blecno Investments, en las que controla prácticamente el 100% del capital. El banco recompró ambas sociedades a terceros inversores entre 2020 y 2022 para ganar flexibilidad en la gestión de la red, ahorrar en alquileres y esquivar la penalización de capital que suponen los arrendamientos. En conjunto, las dos inmobiliarias tienen en cartera en torno a 1.000 oficinas del banco en España. Están valoradas en 2.000 millones de euros, según los últimos datos disponibles. Santander España tiene 1.792 sucursales, un 4% menos que hace un año.

Tras mantener en un primer momento Uro y Blecno como filiales independientes, Santander ha decidido ahora su integración para generar eficiencias.

(Expansión. Página 12. 4 columnas)

#### REVOLUT SE ADELANTA A LA GRAN BANCA Y PREPARA SU BIZUM EUROPEO PARA FINAL DE AÑO

Revolut lanza un órdago a la banca tradicional. Mientras que las entidades negocian la creación de un Bizum europeo que permita las transacciones instantáneas gratuitas entre particulares en todo el continente, el *neobanco* trata de adelantarse y ya ultima para finales de año ofrecer este servicio paneuropeo a través de su propia aplicación. Las entidades tradicionales, por su parte, exploran alternativas, con la idea de ofrecer una solución común para todos los países de cara al año que viene.

(Cinco Día. Página 5. Media página)

#### UNICREDIT EVALUARÁ SUS PRÓXIMOS PASOS SOBRE BPM TRAS UN FALLO JUDICIAL QUE ALIVIA LAS CONDICIONES DE LA COMPRA

El banco italiano UniCredit aseguró ayer que evaluará “todos los pasos pertinentes de manera oportuna” en relación con su oferta de adquisición sobre Banco BPM, después de que el Tribunal Administrativo Regional del Lazio (Roma) haya aliviado algunas de las condiciones a la transacción establecidas por el Gobierno de Italia. Desde Roma adelantan que ofrecerán explicaciones a la Comisión Europea sobre las restricciones aplicadas, después de que Bruselas haya señalado que algunas de las limitaciones a las compras vulneran las normas comunitarias.

(Cinco Día. Página 5. Media página)

## ESCRIVÁ NOMBRA DIRECTOR DEL SERVICIO DE ESTUDIOS A DAVID LÓPEZ SALIDO, ECONOMISTA DE LA FED

El Banco de España ha designado a David López Salido, un economista que trabajaba hasta ahora en la Reserva Federal de Estados Unidos, como nuevo director del servicio de estudios, en sustitución de Ángel Gavilán. Este último dimitió tras presentarse un informe anual muy descriptivo y sin apenas referencias a las políticas del Gobierno. El gobernador, José Luis Escrivá, había modificado el texto, suprimiendo partes importantes que se referían a la última reforma de las pensiones, que él mismo había aprobado cuando estuvo en el Gobierno. La parte mutilada sobre las pensiones explicaba que aumentarían las obligaciones de gasto a futuro. También se omitieron consideraciones sobre el gasto en defensa, del que decía que obligaba a cambiar los planes fiscales; sobre la reducción de la jornada, de la que afirmaba que aumentaría los costes laborales; o sobre la desigualdad intergeneracional, de la que apuntaba que estaba empeorando.

Y este no ha sido el único cambio en la institución: en paralelo, la actual directora general de relaciones institucionales, europeas y transparencia, Eva Valle ha presentado su dimisión y será sustituida por Galo Nuño, hasta ahora número dos del servicio de estudios, puesto para el que había sido designado hace poco. Valle había trabajado en su día como directora de la Oficina Económica de la Moncloa cuando Mariano Rajoy era el presidente. Y está casada con Alberto Nadal, quien acaba de ser nombrado responsable del área de economía del PP. El hecho de que él estuviese en la oposición y ella trabajando para alguien identificado con el Gobierno se veía como un problema en algunos entornos del PP.

En menos de un año cinco directores generales de la institución han abandonado su puesto. David López Salido es un economista de primer nivel. Ha sido el primer español en trabajar en la Reserva Federal, donde hasta ahora formaba parte del departamento de política monetaria. Era uno de los 250 economistas que preparan los informes sobre los que se basan las decisiones de tipos en las ocho reuniones al año que celebra la Fed. López Salido era director asociado de este departamento y reportaba directamente al responsable de estudios monetarios, que a su vez informa directamente al presidente de la Fed, Jerome Powell.

López Salido se sitúa además en el 5% de economistas cuyas publicaciones académicas tienen más influencia, según la base de datos Ideas Repec. Está en el puesto 1.047.

De este nombramiento informan también *Expansión*, *El Economista*, *ABC*, *El País*, *La Vanguardia*, *La Razón*.

(Cinco Días. Primera página. Página 25. Media página)

## EL BCE VISLUMBRA ALZAS DE TIPOS PARA FINALES DE 2026

Un ciclo acaba y otro empieza. Así vive la política monetaria el Banco Central Europeo (BCE), que se encuentra ahora en un punto de inflexión tras recortar los tipos de interés en 200 puntos básicos en el último año hasta dejar el precio del dinero en el 2%. A corto plazo, la incertidumbre lleva a los miembros del Consejo de Gobierno a optar por ser prudentes

respecto a sus previsiones, considerando que la mejor estrategia es decidir reunión a reunión según vayan llegando los datos. Sin embargo, aunque los banqueros centrales aún se encuentran en otro punto del debate y no hablan de alzas del precio del dinero, en sus reflexiones a más largo plazo comienzan a vislumbrar un cambio: los tipos volverán a subir a finales de 2026. Así lo aseguran fuentes cercanas a diferentes representantes del órgano de decisión del BCE, que trabajan con esta hipótesis en su visión más lejana. De esta forma, los recortes de las tasas que queden por llegar deberán circunscribirse a lo que resta de 2025. Por el momento, el consenso espera tan sólo uno más como mucho a la vuelta del verano.

En su tesis, los banqueros centrales no anticipan otro fuerte ciclo de subidas de tipos como el iniciado en 2022, pero sí algunos ajustes al alza para mantener la senda de la inflación bajo control. Según señalan estas mismas fuentes, será en 2026 cuando los estímulos derivados del importante gasto en defensa que deberán aprobar los países en la UE comiencen a calar en la economía, algo que podría alimentar la actividad junto con otros grandes planes de inversión como el programa alemán de infraestructuras.

Miembros del ala dura sitúan sus pronósticos para las alzas de los tipos de interés más cerca del 3%, mientras que las tradicionales palomas, los representantes más cautos, apuestan más por moverse cerca del 2%. La gran diferencia está en el punto de partida desde el que se inician estos ajustes, que, en cualquier caso, no tendrían en principio nada que ver con los registrados en el pasado.

(Expansión. Página 13. columnas)