

RESUMEN DE PRENSA DEL 25 DE JUNIO DE 2025

MERCADO INMOBILIARIO

LA CRISIS DE LA VIVIENDA IMPACTA EN EL EMPLEO: REDUCIR UN 40% EL PRECIO CREARÍA 410.000 TRABAJOS

Un estudio elaborado por el gabinete de estudios de CC OO aborda el tema de la vivienda como “el principal problema social y económico de España”. Lo califica así por tratarse de un impedimento para las familias a la hora de acceder a “un bien básico”; y por la “extracción de rentas” que esto les provoca y que se lleva por delante, por ejemplo, las últimas subidas salariales. Tomando como referencia este punto de partida, el estudio analiza los efectos macroeconómicos que tendría en el mercado (también en el laboral) una hipotética rebaja del 30% del precio de la vivienda, tanto en el corto plazo (5 años), como en el medio (10 años). Esto es, qué impacto tendría sobre aquellos hogares más expuestos al coste de la vivienda –ya sea por alquiler o compra–, así como en la demanda agregada (la suma total de todos los bienes y servicios que los diferentes agentes económicos de un país están dispuestos a comprar) y en la creación de empleo.

Bajar el coste de la vivienda un 30% tendría un impacto muy relevante a nivel macroeconómico”, indica el texto. “A corto plazo (5 años), podría suponer un impulso en la demanda agregada de 25.000 millones de euros, que llevaría aparejada la creación de 410.000 puestos de trabajo”, añade. En una proyección a diez años vista, el número de empleos se incrementaría hasta los 780.000, y este abaratamiento “generaría un impulso de 50.000 millones de euros”.

Según el documento de CC OO, en el caso de los alquileres, y tomando como referencia la Encuesta de Presupuestos Familiares del INE, la reducción de prácticamente un tercio del precio de estas rentas liberaría 7.042 millones de euros –que representan el 30% del total de 23.472 millones al año que se destinan a estos pagos–. “Si tomamos las diferentes propensiones al consumo (arrendador propietario y hogar inquilino) y asumimos que el 25% de los arrendadores son institucionales y no tienen propensión al consumo, podemos estimar que entre 2.400 y 2.600 millones del total de 7.042 millones] irían a consumo”, detalla el texto.

En el supuesto de una compraventa de vivienda con hipoteca, el estudio también extiende el impacto que tendría esa rebaja del 30%. A partir de la Estadística de Hipotecas del INE, se deriva que la cuota hipotecaria mensual promedio es de 730 euros para los nuevos compradores, lo que supone en cálculo anual una cantidad agregada de 3.711 millones. De esta forma, al restarle la rebaja proyectada, se “liberaría” una renta de 1.114 millones, “de los cuales entre 739 y 933 irían a consumo”, señala el informe. Replicando el supuesto para el pago de una entrada para adquirir una vivienda –cuya media se sitúa en 85.000 euros, según el Banco de España–, supone que anualmente se destinan a esto 36.254 millones. Una reducción del 30% del coste de entrada “correspondería a una cuantía total de 10.876 millones de euros, que implicarían entre 1.443 y 1.823 millones de consumo adicional”, explica el informe.

(Cinco Días. Página 30. 4 columnas)

RÉCORD DE ESPAÑOLES QUE VIVEN DE ALQUILER: UN 25%

La compraventa de viviendas registró en el primer trimestre del año su mejor nivel desde la burbuja inmobiliaria. Aquellos que, sin embargo, no cuentan con un colchón suficiente para comprar una casa se ven obligados a alquilar, una alternativa que ha ganado peso en los últimos años hasta alcanzar el 25% de la población española. Según datos de Fotocasa, esta cifra ha crecido en dos puntos porcentuales desde 2022. Si se exceptúan periodos temporales excepcionales como 2021, cuando se registraron hasta un 26% de españoles viviendo de alquiler justo en el periodo posterior a la pandemia, la tendencia histórica es creciente. En la actualidad, el porcentaje de inquilinos es siete puntos superior a 2018. Pese a este incremento, España se sitúa por debajo del promedio del entorno europeo, donde el porcentaje de inquilinos supera el 30%.

(La Razón. Página 32. Media página)

CARME TRILLA, PRESIDENTA DEL OBSERVATORI METROPOLITÀ DE L'HABITATGE Y DE LA FUNDACIÓ HABITAT3: "LA REFORMA DEL 30% DE VIVIENDA SOCIAL NO PUEDE ESPERAR MÁS"

Entrevista a Carme Trilla, presidenta del Observatori Metropolità de l'habitatge y de la Fundació Habitat3, quien reclama "decisiones valientes" enfocadas más en la construcción (de edificios, pero sobre todo de acuerdos) que en la regulación.

Asegura que "estamos en un momento crítico, tanto de acceso como de permanencia en la vivienda. Vivimos una colisión entre una demanda muy fuerte, fruto de la recuperación económica, y una insuficiencia de oferta que se traduce en una inflación de precios, sobre todo en el ámbito del alquiler. La maquinaria constructiva ha estado parada durante casi 12 años" .

En 2018 se aprobó la reserva del 30% de vivienda social. Dado que "la resistencia a aplicarla nos ha hecho perder un tiempo muy valioso, lo mejor es retocarla y hacerla más amable y viable cuanto antes", considera. Presentó su propuesta de reforma en abril del 2024. Y explica "que en obra nueva se planteó que el 30% se pudiera hacer en otro lugar, dentro de la misma zona. Eso se mantiene igual. Y creo que es mucho mejor concentrarlo en un solo edificio. Ahora no lo vemos porque se quitaron las placas en virtud de la memoria histórica, pero durante el franquismo era uno sí, uno no, y no era un gueto. El problema de la rehabilitación son las fincas de propiedad vertical, de un solo propietario. No se están reformando porque las rentas antiguas no dan el rendimiento para poder hacerlo. Y, además, se les pide el 30% en el caso de que se animen. Resultado: no se hace nada, se hace trampa o se vende a un fondo de inversión, que lo primero que hará es echar a los inquilinos. Hace falta un programa público para que este primer propietario pueda reformar, mantener a los vecinos y a la vez aplicar el 30%". "Todo el mundo en privado reconoce que lo que proponemos tiene sentido, pero luego hay posicionamientos políticos que no tienen nada que ver con lo que estamos diciendo".

(La Vanguardia. Página 25)

LOS FONDOS PODRÁN ESQUIVAR EL ALZA FISCAL PARA COMPRAR VIVIENDA EN CATALUÑA A TRAVÉS DEL IVA

Los grandes tenedores de vivienda, como compañías y fondos de inversión, podrán esquivar la subida del impuesto de Transmisiones en Cataluña por comprar inmuebles a través de la opción de tributar por IVA.

El próximo 27 de junio entran en vigor los nuevos tipos del impuesto de Transmisiones para disuadir a las empresas de adquirir viviendas. Los grandes tenedores con más de cinco inmuebles en zonas tensionadas (más de 270 municipios están bajo esta consideración) o con diez inmuebles en zonas no tensionadas, tendrán que asumir un tipo del 20% (frente al 11% anterior) si quieren comprar otra vivienda. Del mismo modo, aquellas personas o compañías que compren edificios enteros también pagarán un 20% por este impuesto.

Tomás Lamarca, socio fundador y socio del área de fiscal de Net Craman, señala que la ley del IVA permite a las compañías (no a particulares) la posibilidad de renunciar a la exención de este impuesto. O lo que es lo mismo, elegir tributar la operación por IVA cuando el vendedor también es otra compañía. Lamarca señala que los empresarios pueden utilizar esta opción dentro de su estrategia y planificación ya que, si el impuesto de Transmisiones Patrimoniales ahora les supone un coste del 20% del valor del inmueble, la carga fiscal baja si se sujeta al IVA ya que este tributo es deducible. El experto explica que, aunque las viviendas no devengan IVA y, por tanto, no es deducible, la ley del impuesto sí permite lo que se conoce como prorrata del IVA, es decir, deducciones parciales del tributo. Por tanto, añade, la opción de sujetar la operación a este gravamen podrá interesar a aquellas compañías que adquiera un edificio que pueda tener tanto viviendas como locales, porque podrán aplicar deducciones parciales.

(El Economista. Página 39. 4 medias columnas)

LA BURBUJA POLÍTICA DE LA VIVIENDA

Tribuna firmada por Arantxa Goenaga, abogada experta en derecho inmobiliario, quien afirma: “nos encontramos con una verdadera burbuja política sobre la vivienda porque no sé si se han dado cuenta que una cosa es lo que los políticos pretenden con sus leyes y otra cosa es la realidad y cómo está reaccionando el mercado”. “Los políticos aprueban leyes y más leyes, pero no tienen ninguna utilidad para mejora el mercado, todo lo contrario, llevan a que el mismo se tense más porque, en vez de buscar soluciones y facilitar el camino a todos los operadores que intervienen en el marco inmobiliario, hacen todo lo contrario. Básicamente se piensan que imponiendo más obligaciones o aprobando más sanciones van a conseguir que haya más vivienda asequible y es todo lo contrario, cada vez hay menos oferta”, asegura.

En su opinión, “necesitamos un cambio de rumbo, romper esa burbuja irreal y que realmente se adopten medidas para que el mercado inmobiliario vuelva a funcionar solo”. “No se trata de que hagan más leyes restrictivas, sino que busquen el equilibrio”,

(La Razón. Página 6)

FINANZAS

EL GOBIERNO BLOQUEA POR TRES AÑOS LA ABSORCIÓN DE SABADELL POR BBVA

BBVA estudia –con la opción de renunciar encima de la mesa– las condiciones que el Gobierno ha impuesto por razones de interés general a su opa hostil y que se unen a las que ya acordó la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) hace algo más de un mes. En esencia, el requisito gubernamental es blindar, al menos durante tres años, que cada banco funcione de manera totalmente autónoma, lo que limitaría al menos por el momento conseguir los 850 millones en sinergias que la entidad vasca había proyectado. En su lugar, de seguir adelante con la opa, el banco que pilota Carlos Torres deberá adoptar la solución que durante años utilizó Santander con Banesto: mantener la gestión de dos bancos por separado y retrasar la consecución de las prometidas ganancias.

El ministro de Economía, Carlos Cuerpo, detalló que el Consejo de Ministros ha acordado autorizar la opa hostil de BBVA Sabadell con la condición de “mantener la personalidad jurídica, el patrimonio separado y la autonomía en la gestión” de ambas entidades. Esto supone que, de salir la opa adelante, BBVA debe gestionar los bancos “maximizando el valor de ambos por separado” y no en conjunto. En concreto, el ministro citó que velará para que el banco vasco mantenga la toma de decisiones autónoma en financiación y crédito (con especial atención a las pymes), recursos humanos, la red de oficinas y la obra social. Podrá prolongar estas medidas dos años más, hasta los cinco años. El aterrizaje a medidas concretas que podrá o no podrá hacer BBVA bajo este paraguas general está aún por concretar. Cuerpo sí aclaró que no permitirá que las dos entidades se fusionen, ni tampoco que hagan un ERE como consecuencia de la transacción. Asimismo, blindará la red de oficinas. Los planes de BBVA pasaban por cerrar unas 300 sucursales, mientras que el número de despidos está aún por concretar, pero pueden rondar los 4.000.

Torres repitió insistentemente en los 13 meses desde que lanzó la opa hostil sobre Sabadell que la operación tiene un sentido estratégico más allá que uno meramente financiero: la necesidad de ganar músculo en España y en pymes, y no tanto ganancias por el cierre de oficinas o los despidos. El banco asegura que de los 850 millones en sinergias proyectadas, 450 millones procederían de ahorros administrativos, 300 millones por la reducción de plantilla y 100 millones de ahorros financieros. Está por ver si con las condiciones que ha impuesto, primero, la CNMC y el Gobierno, después, los números siguen saliendo.

En una comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), tras la rueda de prensa del Consejo de Ministros, la entidad afirmó que está evaluando estas medidas. Un día antes, el propio Torres recordó que tenían la posibilidad legal de retirar la opa por la acción del Gobierno. Sabadell también ha reclamado que BBVA recalcule sus cifras sobre la operación.

De seguir con la oferta adelante, BBVA debe comunicar a la CNMV su nuevo cálculo de sinergias y esperar al visto bueno del folleto durante el mes de julio. Para convencer a los accionistas de Sabadell de ello y que apoyen mayoritariamente la transacción, es clave la capacidad que tenga para elevar la oferta (actualmente en una acción de BBVA y 70 céntimos en dividendos por cada 5,3456 títulos de Sabadell). Si bien la cúpula del banco vasco ha

declarado una y otra vez que no tiene la intención de hacerlo, lo cierto es que los inversores de algún modo lo descuentan. La acción de Sabadell lleva desde enero cotizando por encima del precio que oferta de BBVA y ayer cerró casi un 6% por encima.

Además, BBVA mantiene abierta la vía judicial, a la que Torres ha dejado la puerta abierta. La opinión del presidente de BBVA es que el Ejecutivo solo puede suavizar las condiciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y nunca endurecerlas. En su comparecencia, el ministro recalcó que la decisión es equilibrada y respeta la ley de competencia, así como que para avalarla han solicitado un informe a la Abogacía del Estado. La nota de prensa difundida por su departamento también explicita que esta decisión “encuentra arraigo en la Constitución española” y en está avalada por decisiones anteriores del TJUE.

La CNMC niega haber sufrido “injerencias” políticas durante el análisis de la opa de BBVA sobre Banco Sabadell y descarta que la intervención del Gobierno para endurecer los compromisos asumidos por el grupo vasco pase factura a la imagen del organismo. “No va a desacreditarnos porque está previsto en la propia ley”, expuso este martes la presidenta de la CNMC, Cani Fernández, durante unas jornadas organizadas por la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE) en la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP).

La clase política y empresarial catalana salió este martes en bloque para celebrar los nuevos requisitos impuestos por el Gobierno a la opa de BBVA a Banco Sabadell. Tanto Salvador Illa, presidente la Generalitat, como partidos de la oposición como ERC o la gran patronal catalana, Foment del Treball, destacaron en positivo la decisión del Ejecutivo. También el sindicato UGT valoró de forma positiva el acuerdo del Gobierno sobre la opa.

La Comisión Europea se abstuvo ayer de dar su opinión en público sobre los pasos que ha adoptado el Gobierno español en la opa. Pero de forma genérica sí que deja muy claro que no le gustan nada las intervenciones de los Estados en las operaciones entre empresas privadas, recordando que “cualquier condición impuesta por un Gobierno para aprobar una transacción debería ser excepcional”. Añade que, llegado el caso, “y si es necesario, la Comisión Europea usará su poder como guardián de los tratados para eliminar barreras injustificadas en el mercado único impuestas por los Estados miembros”, apunta un portavoz de la Comisión.

La intervención de los gobiernos en operaciones de concentración como la opa de BBVA a Sabadell o la compra en Italia de BPM por parte de Unicredit no casa bien con el mensaje que alienta Europa de unión bancaria y favorecer la concentración, lo que podría socavar la confianza de los inversores. “Hay que ver si esas intervenciones son compatibles con ese mensaje”, advirtió ayer el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, alertando de que podría limitar la “credibilidad del discurso sobre la unión del mercado de capitales”. “Hay que preguntarse también por la potencial reacción de los inversores institucionales”, agregó durante su intervención en las jornadas dela APIE organizadas en ña UIMP.

Informaciones en todos los diarios consultados.

(Cinco Días. Primera página. Páginas 3 y 4. Editorial en página 2)

TÍMIDA REACCIÓN EN BOLSA DE LOS BANCOS TRAS LA DECISIÓN DEL EJECUTIVO: BBVA MANTIENE LAS SUBIDAS Y SABADELL LAS RECORTA

Las acciones de BBVA y Sabadell volvieron a cotizar en Bolsa poco después de conocerse la decisión del Consejo de Ministros sobre la opa. Tras dos horas suspendidas, la respuesta del mercado a las condiciones del Ejecutivo no fue violenta: Sabadell recortaba sus ganancias previas y se anotaba una subida del 0,45% al cierre de la sesión, frente a un alza del 1,49% antes de la suspensión (cerró en 2,698 euros frente a los 2,726 previos). La reacción fue más mitigada en el caso de BBVA, que cotizaba a 13,155 euros y cerró en 13,115, cambiando una subida del 2,85% por otra del 2,5%. La jornada fue alcista para todos los bancos cotizados, que marcaron subidas de más del 2% excepto Sabadell.

El movimiento del mercado tras la comparecencia del ministro de Economía, Carlos Cuerpo, se puede interpretar como un muy tímido aumento de las posibilidades de que no prospere la oferta, al menos en las condiciones de contraprestación actuales. Eso sí, los inversores de Banco Sabadell estuvieron relativamente más activos en la sesión. La entidad catalana movió 26,45 millones de acciones (frente a una media en los tres últimos meses de 17) y BBVA, 7,8 millones (por debajo de lo habitual, 11,6 millones). De hecho, Sabadell movió 83 millones de euros, solo un 30% menos que BBVA, cuando su tamaño es cinco veces menor.

También varió poco la brecha entre la cotización de mercado y la oferta planteada por BBVA, consistente en una acción propia más 0,7 euros a cambio de 5,3456 títulos de Sabadell. La firma catalana cotizaba un 4,92% por encima de lo ofrecido antes de la decisión del Consejo de Ministros, y después, un 4%. Esta diferencia, poco habitual en este tipo de operaciones, puede responder a varios motivos: que el mercado espere una mejora de la oferta o que los inversores esperen una mejor cotización en solitario de Sabadell. Y, al contrario, una cotización del comprado significativamente por debajo del precio de la oferta supondría que el mercado da pocos visos de éxito a la operación. Con todo, la brecha se ha estrechado de forma significativa en la última semana, cuando la prima llegó al 9%.

(Cinco Días. Página 6. Media página)

LOS ANALISTAS COINCIDEN: BBVA DEBE MEJORAR LA OFERTA PARA LOGRAR EL APOYO DE LOS ACCIONISTAS DEL SABADELL

La opa hostil lanzada por BBVA sobre Banco Sabadell entra en su fase final sin que esté claro el resultado, a la luz de los obstáculos que se topa la entidad presidida por Carlos Torres. La luz verde a la operación incluye condiciones más estrictas que las exigidas por la CNMC, lo que se traduce en menores ahorros y, por tanto, un menor atractivo (al menos sobre el papel) para los inversores. Ambas entidades deberán mantener su personalidad jurídica, patrimonio separado y autonomía de gestión durante al menos tres años, prorrogables a cinco si así lo decide el Ejecutivo, en función del “interés general” contemplado en la normativa. La oferta ha cumplido ya su primer año y se resolverá, si BBVA no se retira antes, en el mes de septiembre.

Pero, tal y como avisan los analistas de RBC Capital, el mayor problema no es tanto el plazo, sino el deterioro del valor estratégico de la operación: BBVA no podrá aplicar economías de

escala ni tomar decisiones conjuntas sobre red, personal o concesión de crédito, al menos hasta 2028. Las sinergias (beneficios derivados de la combinación) quedan tan diluidas que resulta difícil justificar la operación sobre el papel: “Tres años es mucho tiempo, y la incertidumbre casi kafkiana sobre una posible prórroga hasta cinco, basada en el ambiguo principio del interés general, es difícil de digerir”, apuntan. A juicio de la firma canadiense, BBVA debería dar un paso atrás y compensar a sus accionistas por un año fallido mediante una gran recompra de acciones. “Podría estar mejor si se retira”, sentencia Lento Tang, analista de Bloomberg Intelligence.

La oferta no supone un pago en efectivo; está planteada mediante el intercambio de acciones: el accionista de Sabadell recibiría un título de BBVA más 0,70 euros en efectivo por cada 5,3456 acciones de Sabadell. “Hoy por hoy, al accionista de Sabadell le sale más a cuenta vender en el mercado que acudir a la opa”, asegura Nuria Álvarez, de Renta 4. “En sintonía con lo que venimos defendiendo desde hace un año, para lograr la aceptación del 50% de los accionistas del banco opado, BBVA tendría que mejorar la oferta”, remarca.

Otro banco de inversión que no quiere ser identificado pone cifras a esta mejora: “Estimamos que BBVA debería aumentar la oferta en más del 10% para lograr el éxito, y podría llegar hasta el 17% combinando efectivo y acciones”, señala. Los analistas creen que, a pesar de las sinergias temporales reducidas, BBVA sí está en condiciones de incrementar la oferta, algo que podría producirse hasta cinco días antes del fin del periodo de aceptación, previsto para la primera quincena de septiembre.

El encaje financiero es complicado, dice Ignacio Cantos, director de inversiones de Atl Capital, que recuerda que BBVA debe justificar ante sus accionistas la mejora de la oferta. “La caída que han llegado a experimentar las acciones Sabadell a lo largo de la jornada puede deberse a que los inversores que entraron en el valor por las expectativas de mejora han decidido salirse, a la vista de que lograrlo será complicado”, apunta. BBVA, así, tiene que trabajar en dos frentes: convencer a los accionistas de Sabadell más indecisos sin perder apoyo en sus propias filas.

(Cinco Días. Página 6. Media página)

LOS GRANDES INVERSORES VEN “LÓGICA” INDUSTRIAL EN LA OPA, PERO NO ECONÓMICA

Los grandes inversores estudian su visión sobre la opa de BBVA sobre Sabadell tras conocer la decisión del Gobierno de endurecer las condiciones ligadas a la operación y esperan próximos movimientos de BBVA.

Los inversores institucionales ven “negativo” el dictamen del Consejo de Ministros, pero anticipan que el grupo liderado por Carlos Torres está obligado a mejorar la propuesta de compra pese a las medidas adicionales, si quiere seguir adelante. Los grandes inversores creen que las nuevas condiciones impuestas por el Gobierno atendiendo a cuestiones de interés general son “duras”, y no cambian la lógica de la operación a largo plazo, aunque le obligan a rehacer los números. “

“El veto a la fusión legal era ampliamente esperado y BBVA ya había anticipado que seguiría adelante con la oferta incluso en este escenario”, explica un gestor de fondos español, que cree que la decisión de BBVA deberá evaluar la operación en términos de coste de oportunidad además de estudiar los costes financieros. “Si deja pasar la ocasión ahora de adquirir Sabadell, BBVA no va a tener otra oportunidad parecida para tener una cuota de mercado así en España y reducir su dependencia de los mercados emergentes”.

(Expansión. Página 17. 5 columnas)

SABADELL, A PUNTO DE CERRAR EL PLAZO DE OFERTAS POR TSB

Sabadell sigue adelante con su plan de explorar una potencial venta de su filial británica, TSB. El viernes termina el plazo para que presenten ofertas los potenciales interesados y será a partir de ese momento cuando la entidad evaluará si finalmente sigue adelante con la desinversión.

La operación ha transcurrido en paralelo a la opa presentada por BBVA, pese al potencial impacto que esta venta podría tener en los planes del banco presidido por Carlos Torres.

Aunque no hay una decisión tomada, los responsables de Sabadell consideran que una potencial venta de TSB (si las ofertas valoran la entidad a unos múltiplos suficientes para el banco) puede suponer una oportunidad estratégica. Barclays y Santander son los dos bancos que permanecen en el proceso, según fuentes financieras, y se espera que ambas entidades presenten ofertas vinculantes por TSB.

(Expansión. Página 15. 2 medias columnas)

LAS OPAS PROVOCAN UN CHOQUE ENTRE BANCOS Y GOBIERNOS DE EUROPA

Los intentos de fusiones y adquisiciones de bancos en varios países europeos han disparado la tensión entre los Gobiernos, de un lado, y dirigentes del sector privado y autoridades monetarias, del otro. Los primeros, como se ha visto en la oposición de Berlín a la posible adquisición del alemán Commerzbank por el italiano UniCredit, quieren proteger unos supuestos intereses nacionales. Los segundos alegan que estos vetos suponen un revés a la todavía incompleta unión bancaria, que debería facilitar la creación de gigantes europeos en condiciones de competir con los colosos estadounidenses y asiáticos.

“Desde el momento de la covid, los Gobiernos, sobre todo europeos, han adoptado una posición mucho más intervencionista”, lamentó la semana pasada Andrea Orcel, consejero delegado de UniCredit, en el foro Young Factor, una conferencia internacional convocada en Milán por la organización Osservatorio Permanente Giovani-Editori. Orcel denunció: “El elemento digamos político se ha vuelto mucho más importante”.

La batalla se desarrolla a escala nacional: Gobiernos escépticos como el italiano ante la toma del Banco BPM por UniCredit y el español ante la opa de BBVA sobre Banco Sabadell. La batalla es internacional, también. Y aquí es donde puede haber un impacto más rotundo sobre el

proyecto de la Unión Bancaria, que los banqueros en el foro de Milán definieron como necesario para armar la Unión Europea en la jungla geopolítica y económica global. Es el argumento de quienes defienden que una opa transfronteriza como la de UniCredit sobre Commerzbank debería verse libre de cualquier obstruccionismo político y dejar la decisión a los accionistas y a las autoridades monetarias y de la competencia.

(Cinco Días. Página 8)

LA BANCA ESPAÑOLA APROVECHA LA CALMA PARA FINANCIARSE: CAPTA 4.000 MILLONES EN UNA SEMANA

Mientras todas las miradas están puestas ahora en los avances de la opa de BBVA sobre Banco Sabadell, el resto de los bancos cotizados españoles está aprovechando las últimas jornadas para salir a mercado en busca de financiación. Este martes eran Banco Santander y Unicaja los que lanzaban nuevas emisiones de deuda, mientras que CaixaBank y Bankinter cerraban colocaciones la semana pasada, aprovechando que los inversores mantienen la calma pese a las incertidumbres geopolíticas que rodean al mundo. Entotal, en una semana la banca española ha conseguido 4.000 millones de euros a través de bonos.

Santander regresaba a los mercados con una emisión de bonos contingentes convertibles, conocidos como Cocos, el mismo formato que elegía Bankinter el miércoles. La entidad captó 1.500 millones, informa también *Expansión*.

En el caso de Unicaja, la deuda emitida fue en formato verde, con bonos senior no preferentes a 6 años que pagarán un cupón del 3,5%. El banco obtuvo 500 millones de euros, tras recibir una demanda unas cuatro veces superior.

(El Economista. Página 25. Media página)

POWELL ALEJA EL PRIMER RECORTE DE TIPOS HASTA SEPTIEMBRE

Habrán recortes de tipos este año en EEUU, dos posiblemente, pero el primero difícilmente llegará antes de septiembre. Esta es la principal conclusión a la que ayer llegaron los congresistas de EEUU, tras la intervención del presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, en la Cámara Baja –hoy comparece ante el Senado–. Powell reconoció que los datos macro actuales ya justifican que el banco central hubiese retomado la desescalada de tipos que inició en septiembre del año pasado, pero que ha mantenido sin cambios entre el 4,25% y el 4,5% desde el pasado mes de diciembre. Sin embargo, si la Fed no ha dado ese paso es por las preocupaciones que giran en torno al impacto de la guerra arancelaria y, en menor medida, de otros riesgos geopolíticos, como las tensiones en Oriente Medio.

(Expansión. Página 22. 4 medias columnas)