

RESUMEN DE PRENSA DEL 31 DE OCTUBRE DE 2025

MERCADO HIPOTECARIO

BBVA. EL BANCO PIERDE CUOTA DE FORMA VOLUNTARIA EN HIPOTECAS

En pleno ascenso general de la actividad hipotecaria, BBVA no solo se ha mantenido al margen de la guerra de precios, sino que ha decidido perder negocio para que la rentabilidad no se resienta. “El banco está perdiendo cuota voluntariamente en el crédito para vivienda”, señaló ayer Luisa Gómez Bravo, directora financiera de BBVA. La producción hipotecaria ha caído un 7% en su caso y ha cedido 30 puntos básicos de cuota.

Esa bajada contrasta con las fuertes subidas de muchas entidades. Kutxabank, por ejemplo, publicó ayer una subida del 36% del crédito hipotecario. Según BBVA, los precios son “excesivamente competitivos”. Bankinter y Santander también comparten este análisis.

BBVA es el segundo mayor operador de hipotecas en España. El líder, a gran diferencia del resto, es CaixaBank. Uno de cada cuatro créditos se firma con esta entidad. Según los comparadores financieros y los propios banqueros se están formalizando hipotecas a tipo fijo por debajo del 2% TAE.

(Expansión. Página 15. 4 medias columnas)

MERCADO INMOBILIARIO

LA VENTA DE VIVIENDA EMPIEZA A TOCAR TECHO Y APUNTA A UNA SATURACIÓN DEL MERCADO

La compraventa de viviendas empieza a tocar techo en España tras un ‘rally’ alcista que empezó en el verano de 2024, cuando el inicio de un ciclo de rebajas de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) liberó una gigantesca bolsa de demanda latente, que estaba a la espera de una rebaja en los intereses de las hipotecas, y llevó las estadísticas oficiales a aumentos interanuales de doble dígito en algunos casos. Tras un año largo de actividad frenética, la fotografía que deja el mercado este verano es bien distinta. Según datos publicados ayer por el Consejo General del Notariado, en agosto la estadística de compraventas cayó un 1,3% con respecto al mismo mes de 2024, hasta las 38.239 operaciones. Es el segundo descenso consecutivo, después de un retroceso del 1% en julio.

Se trata de cifras de verano, época en que el mercado inmobiliario se comporta de manera atípica, pero no pueden tomarse como anecdóticas –advierten expertos del sector– porque ya en mayo los notarios registraron un retroceso del 1,7%. En la misma línea, la semana pasada los datos de agosto de compraventas de viviendas publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) anotaron su primer retroceso en trece meses, con 47.697 transacciones, un 3,4% menos en la comparativa con el año anterior. De hecho, fue el peor registro para un agosto desde 2020, en plena contracción económica por la pandemia.

Y mientras, los precios no dejan de subir. Según los notarios, el precio medio del metro cuadrado en agosto se situó en el récord de 1.728 euros, un ascenso interanual del 5,6%. En el caso de los pisos, el ascenso fue del 8,1%, hasta un promedio de 1.993 euros el m², mientras que las viviendas unifamiliares se vendieron a una media de 1.312 euros m², un 2,5% más.

Francisco Iñareta, portavoz de idealista explica que, aunque el número de operaciones todavía sigue siendo elevado, el 'mix' de escasa oferta y precios al alza comienza a impactar en el número de viviendas vendidas.

También se informa que las ciudades de Vitoria y de Bilbao anunciaron ayer que seguirán la estela de San Sebastián y también aplicarán el tope al precio de los alquileres previsto en la nueva ley de Vivienda.

(ABC. Página 30. 2 columnas)

EL ALQUILER YA EXIGE MÁS INGRESOS QUE LA COMPRA DE UNA VIVIENDA EN TODAS LAS COMUNIDADES

Pagar el alquiler ya es más caro que una hipoteca. Y la situación empeora porque el número de personas que viven del alquiler crece cada año. Desde 2018 ha crecido siete puntos porcentuales hasta situarse en 25% en este año, según los datos de Fotocasa en el primer trimestre del año. De estos, la mitad son inquilinos por obligación, es decir, no pudieron acceder a una vivienda en propiedad a causa de las barreras económicas. Pero incluso la opción que parecía más factible se come ahora hasta la mitad de todo lo que ingresa en cada hogar. Este es el caso de Málaga (52%) y de Baleares (50%).

A nivel nacional, una familia debe destinar de media un 36% de sus ingresos si quiere alquilar una vivienda, mientras que para comprar la cifra baja a un 25% sin tener en cuenta los ahorros necesarios para acceder a la financiación. En el primer caso, ya supera la tasa de esfuerzo recomendada por los expertos del sector que se sitúa alrededor del 30%. Es un escenario que se reproduce en las 50 provincias y las dos ciudades autónomas (Ceuta y Melilla), donde alquilar requiere de más esfuerzo económico que comprar.

En alquiler, nueve provincias ya están por encima del límite recomendado del 30%. Málaga y Baleares superan el 50%. Barcelona (44%), Santa Cruz de Tenerife, Valencia –ambas en un 39%–, Alicante (38%), Las Palmas y Madrid en un 37% y Guipúzcoa (34%) les siguen de cerca. Sevilla se encuentra exactamente en la barrera recomendada.

En el caso la compra, la hipoteca se lleva la mayor porción de los ingresos de los hogares en Baleares (47%), seguida de Málaga (45%) y en Santa Cruz de Tenerife (35%). En estas tres provincias se supera el límite establecido por los expertos, mientras que Alicante está justo en el límite y el resto está por debajo.

(El Mundo. Página 30. Media página)

LA BRECHA ENTRE EL ÍNDICE DEL ALQUILER Y EL MERCADO REAL ES DEL 80% EN MADRID

El índice estatal de precios del alquiler, presentado como la gran herramienta para contener las rentas y servir de referencia en las políticas públicas de vivienda, se ha convertido en uno de los elementos más controvertidos del mercado inmobiliario español. Expertos del sector alertan de que su diseño metodológico, su falta de transparencia y su uso como base para futuras ayudas y límites regulatorios están provocando un efecto contrario al que persigue el Gobierno. “Retrae la oferta, desincentiva la inversión y distorsiona el funcionamiento del mercado del alquiler con precios que están hasta un 80% por debajo de mercado en casos como el de Madrid”, alertan los expertos. El Sistema Estatal de Referencia de Precios de Alquiler de Vivienda (SERPAVI), elaborado por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana, nació con el objetivo de aportar transparencia y homogeneidad a un mercado fragmentado. Sin embargo, asociaciones de propietarios, consultoras y economistas consideran que el índice “no refleja el mercado real” y advierten de sus consecuencias económicas.

“El índice de precios del alquiler presenta importantes deficiencias metodológicas que lo invalidan como instrumento sobre el que regular el alquiler y como herramienta analítica”, resume Ricardo Martí-Fluxá, presidente de la Asociación de Consultoras Inmobiliarias (ACI). Bajo esa afirmación se esconde el diagnóstico compartido por gran parte del sector: el sistema utiliza fuentes de información parciales, combina datos desfasados y genera un rango de precios que no guarda relación con las operaciones reales.

El SERPAVI se alimenta principalmente de las declaraciones del IRPF de los arrendadores, pero solo incluye los ingresos declarados por personas físicas, dejando fuera a las personas jurídicas, a los arrendadores no residentes y a los ingresos no declarados. Además, utiliza contratos de distintos años, mezclando alquileres firmados hace cinco o más años con otros recientes, lo que distorsiona los resultados. “La base no hace ninguna referencia al mercado. Está mezclada, combina ingresos de distintos años, y eso resulta inadecuado para fijar un precio”, explica Paloma Taltavull, coordinadora del Foro Elección Ciudadana y catedrática de Economía Aplicada de la Universidad de Alicante.

Según los cálculos de Taltavull, el desfase entre el índice y los precios reales puede alcanzar entre el 12% y el 40%, según el municipio y el tipo de vivienda. En algunos distritos de Madrid, la diferencia es incluso superior, alcanzando el 80%. El doctor en Economía y experto técnico de ACI, Alexis Pourcelot, ha utilizado el modelo hedónico para calcular el precio alquiler en varios distritos de Madrid y lo ha comparado con el resultado del sistema estatal. Para ello utiliza la mediana de ambos modelos. Calcula que el precio real medio del alquiler en la capital ronda los 25 euros por metro cuadrado, mientras que el índice oficial lo sitúa en 13 euros, un 48% menos. En Chamberí, la brecha llega al 72%; en Salamanca, al 42%, y en Carabanchel, al 54%. Esa distancia entre el índice y el mercado tiene consecuencias directas. Si la normativa obliga en las zonas declaradas como tensionadas a fijar el precio de los nuevos contratos por debajo de los valores reales, muchos propietarios optan por no alquilar o por derivar sus viviendas a otros segmentos del mercado.

(El Economista. Suplemento Patrimonio Inmobiliario. Páginas 1 a 3)

ESPAÑA, ENTRE LOS PAÍSES DE LA UE CON MAYOR TENSIÓN DE PRECIOS Y MENOS VIVIENDA SOCIAL

La vivienda se ha convertido en uno de los mayores desafíos económicos y sociales para la Unión Europea (UE), y España figura entre los Estados miembros donde la tensión entre oferta y demanda se manifiesta con más fuerza. El informe de la Comisión Europea *Housing in the European Union: Market Developments, Underlying Drivers and Policies* sitúa España dentro del grupo de países que han experimentado un fuerte encarecimiento de la vivienda y una reducida red de vivienda social, factores que acentúan los problemas de acceso, especialmente entre los jóvenes.

Según el documento, los precios de la vivienda en España han crecido más de un 60% desde 2014, frente a una media del 50% en la UE. En términos reales (descontando la inflación) el incremento ronda el 25%, uno de los mayores de Europa occidental. Este repunte sitúa a España junto a Portugal, Irlanda, Países Bajos o Luxemburgo entre los países donde la brecha entre el precio de la vivienda y el crecimiento de los ingresos se ha ampliado con más intensidad. El ratio precio-renta (indicador que mide la relación entre el coste de compra y la capacidad adquisitiva de los hogares) ha aumentado en España más de 20 puntos desde 2014, lo que refleja una pérdida de poder de compra residencial. Aunque la subida de los salarios en los dos últimos años ha suavizado parcialmente el impacto, la escalada de los tipos de interés ha empeorado la capacidad de endeudamiento de los hogares y ha reducido el acceso a la financiación, especialmente entre los menores de 35 años.

La Comisión subraya que, tras un breve paréntesis de moderación en 2023, los precios retomaron su avance en 2024, con un crecimiento cercano al 10 interanual. Solo Bulgaria, Hungría y Portugal registraron incrementos mayores. En paralelo, las transacciones inmobiliarias repuntaron tras el ajuste por tipos, confirmando que la demanda estructural sigue siendo elevada.

El estudio recuerda que España es uno de los países europeos donde la oferta de alquiler resulta más limitada y cara en relación con los ingresos medios. Así, destaca que el esfuerzo para acceder a una casa ya supera el 40% de los ingresos de un hogar medio y apunta que apenas un 25% de los hogares viven de alquiler, frente a un 31% de media en la UE.

Asimismo, el parque de vivienda social (alquiler con precio regulado) representa menos del 2,5% del total, frente a tasas superiores al 15% en Países Bajos o Austria. “La escasez de alquiler asequible y la caída de la vivienda pública reducen las alternativas al acceso en propiedad”, señala el documento.

El mercado español presenta además una elevada proporción de viviendas alquiladas a precio de mercado libre (más del 80% de los arrendamientos), lo que acentúa la vulnerabilidad de los inquilinos frente a la evolución de los precios.

(El Economista. Suplemento Patrimonio Inmobiliario. Página 4)

VIVIENDA CONVOCA A LAS AUTONOMÍAS PARA BUSCAR EL APOYO DEL PP AL PLAN ESTATAL

El Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana ha convocado a las comunidades autónomas la próxima semana a una reunión de carácter técnico para seguir avanzando en el Plan Estatal de Vivienda 2026-2030, que no cuenta con el apoyo de las comunidades gobernadas por el PP.

Esta fue una de las decisiones que se adoptaron ayer en la Conferencia Sectorial, presidida por la ministra de Vivienda y Agenda Urbana, Isabel Rodríguez, quien insistió en la necesidad de alcanzar un acuerdo que beneficie al conjunto de la ciudadanía y garantice el derecho constitucional a una vivienda digna.

(El Economista. Página 44. 1 columna)

CATALUÑA. COMUNS REGISTRA UNA LEY PARA PROHIBIR LA COMPRA ESPECULATIVA DE VIVIENDA

La vivienda se ha convertido en una cuestión troncal de la legislatura catalana, y el Govern contempla varias opciones para tratar de atajar la crisis habitacional. El presidente, Salvador Illa, se abrió la semana pasada a estudiar la prohibición de compra especulativa de la vivienda. De hecho, ha encargado un informe al respecto, aunque la viabilidad de la medida se antoja compleja. Comuns quiere acelerar en este sentido y ayer registraron una proposición de ley que dote a los ayuntamientos de las herramientas para aplicar esta medida. Proponen una modificación de la ley de Urbanismo bajo la premisa de “una persona, una casa”. Eso sí, hay algunas excepciones ante los distintas situaciones que se pueden dar. Una persona podría comprar una vivienda para familiares directos –padres, hijos o hermanos– y también podría adquirir una segunda residencia, siempre que no sea del municipio en el que vive.

En cuanto a los edificios, los particulares podrán comprarlos con la condición de que a los inquilinos que residan en las viviendas de éste se les alargue el contrato de alquiler entre cinco y siete años, y se mantenga el precio “en consonancia con el índice de referencia”.

Las medidas que el grupo ecosocialista destaca en su proposición de ley son aplicables en contextos de “emergencia habitacional” y en ámbitos declarados como zonas tensionadas (actualmente, la mayoría de Catalunya lo está).

Mientras, en Barcelona en Comú reclamará hoy al alcalde la prohibición de la compra especulativa de la vivienda como una “condición indispensable” para aprobar los presupuestos del Ayuntamiento,

(La Vanguardia. Página 16. 2 medias columnas)

CATALUÑA. EL GOVERN CAMBIA EL CRITERIO PARA SER GRAN TENEDOR DE VIVIENDA, AVISA EL SECTOR

El sector inmobiliario lleva tiempo lamentando la “inseguridad jurídica” que, a su juicio, sufre Catalunya en materia de vivienda. El último ejemplo es el reciente cambio de criterio que ha

introducido el Govern en un tema altamente sensible como es quién es considerado gran tenedor y quién no, avisan los agentes de la propiedad inmobiliaria (API).

Según consta ahora en la información sobre la limitación al alquiler incluida en el portal de Habitatge de la Generalitat, la vivienda de uso habitual no computa en el cálculo y, por tanto, es gran tenedor aquella persona física o jurídica titular de cinco o más viviendas dentro de una zona de mercado tensionado siempre que ninguna de estas corresponda a su residencia habitual. Hasta hace poco, la vivienda de residencia sí se estaba contando en el cálculo, destacaron los API en un encuentro ayer en el que participaron Montserrat Junyent, presidenta de la Asociación de Agentes Inmobiliarios de Catalunya (AIC), y Carles Sala, portavoz y director del Área Jurídica de los API de Catalunya, entre otros miembros de la entidad.

“En el cómputo de viviendas no se tiene en cuenta la que es la vivienda habitual y permanente del propietario”, señala el portal de la Generalitat en el apartado que clarifica las dudas sobre la regulación del alquiler y las zonas tensionadas. Fuentes del Govern consultadas confirman que esta definición recogida en el portal es correcta. La modificación ha cogido a los API y a otros actores consultados por sorpresa, ya que no ha habido una comunicación oficial. Según insisten, la definición que ha difundido la Generalitat desde la ley catalana del 2015 hasta la de Vivienda estatal y que ha aplicado el sector incluía el inmueble de residencia.

La modificación es relevante porque los grandes tenedores están sujetos a una normativa más exigente a la hora de arrendar sus inmuebles. Si la vivienda es propiedad de un gran tenedor, el precio del alquiler debe estar por debajo de lo que establece el índice de referencia, un indicador de consulta pública que se aplica en las zonas de mercado residencial tensionado y que determina el Ministerio de Vivienda. En este caso, se aplica una doble limitación y siempre prevalece el precio más bajo.

(La Vanguardia. Página 50. 4 medias columnas)

EL PRECIO DE VIVIR EN LOS BARRIOS MÁS RICOS DE ESPAÑA

Madrid y Barcelona suman nueve áreas en las que la renta bruta media supera la barrera de los 100.000 euros, según los datos del IRPF recopilados por Hacienda. Y otro barrio de Valencia completa el top diez de los barrios más ricos de España, con 94.886 euros por persona. Se trata de los enclaves más exclusivos para vivir en estas tres ciudades y tienen una gran demanda residencial. El perfil del comprador es mayoritariamente nacional y, en muchas ocasiones, son familias que buscan cambiar de casa para tener más metros, calidad de vida y estar cerca de mejores colegios y los clubes deportivos premium. “En general, se trata de directivos, empresarios y perfiles con movilidad internacional; en cuanto a la financiación, cierran las compras con un alto porcentaje de recursos propios combinado con hipoteca en los tickets intermedios y pagando al contado en los tramos más altos”, explica Joan Canela, director de Comercial y Operaciones de Engel & Völkers Iberia. Al mismo tiempo, estas zonas exclusivas disponen de una oferta inmobiliaria muy limitada.

En Madrid, tres urbanizaciones de lujo madrileñas encabezan el ranking riqueza. En primera posición aparece La Moraleja, en Alcobendas, seguida de cerca por Ciudadcampo y Fuente del

Fresno, ambas en San Sebastián de los Reyes. El precio del metro cuadrado en estas ubicaciones, situadas todas al norte de la capital, se mueve entre los 3.133 y los 6.651 euros, según cifras de Idealista. “El mercado está muy activo. Todo lo que sale nuevo a la venta, si está en precio, se vende muy rápido. Lo que está a la venta y lleva tiempo es porque está totalmente fuera de precio o tiene alguna característica que hace que no sea comercial”, apunta Yolanda Mesa, directora de la oficina de Gilmar en Santo Domingo. También aparecen en esta lista otras zonas similares como Somosaguas-Humera, en Pozuelo de Alarcón, y Aravaca, en Madrid, ocupando la séptima y octava posición. En estas ubicaciones, también residenciales, el precio de la vivienda se encuentra en los 4.009 y 5.272 euros por metro cuadrado, respectivamente.

Además, en el centro de la capital destaca otro núcleo de riqueza en el entorno de la calle Goya, en el corazón del Barrio de Salamanca. Aquí el valor del metro cuadrado escala hasta los 10.294 euros. Hay que destacar que es la zona analizada más cara y donde más se ha revalorizado el inmobiliario en el último año (con una subida del 22,8%).

En el mercado barcelonés las rentas más altas también se reparten entre los barrios más residenciales y el centro. En las afueras de la capital, destaca Vallvidrera-Tibidabo i Les Planes donde el precio se sitúa en los 4.499 euros por metro cuadrado. Además, la alta burguesía catalana se aglutina también en otros puntos como Pedralbes y los alrededores de la calle Muntaner, en los que los precios superan los 7.000 euros por metro cuadrado.

En Valencia, el barrio del Pla de Remei, en el distrito del Eixample, completa la exclusiva lista. En sus calles el metro cuadrado cuesta de media 5.298 euros. “Se trata del epicentro del lujo en Valencia y sus precios han batido su récord; se distingue porque hay poca obra nueva y el foco está puesto en la rehabilitación premium de pisos señoriales respetando los elementos originales y el patrimonio protegido y en los áticos”, explica Paloma Pérez Bravo, CEO

(Expansión. Suplemento Casas y Estilo de Vida. Páginas 6 y 7)

CAIXABANK SE ALÍA CON ENGEL & VÖLKERS PARA IMPULSAR SU PORTAL DE VENTA DE PISOS

CaixaBank anunció ayer un acuerdo de colaboración con Engel & Völkers para impulsar la oferta de pisos en su portal de venta y alquiler de viviendas, denominado Facilita Casa. La agencia, especializada en gama media y alta, prevé incorporar 6.000 propiedades a la plataforma. De ellas, más de 4.000 lo harán a través de la propia Engel & Völkers y 2.000 más a través de sus franquicias.

CaixaBank lanzó este portal, pionero en el sector bancario, a finales de junio. Actualmente cuenta con 47.000 anuncios publicados, para alquiler o venta, de inmuebles situados por toda España. Internamente, el objetivo es engordar esta cifra a finales de año hasta 60.000 anuncios. El portal ha superado ya el millón de visitas desde su lanzamiento. “Existe interés, tanto de particulares que buscan vivienda como de los profesionales del sector inmobiliario”, destaca CaixaBank.

(Expansión. Página 17. 5 medias columnas)

FINANZAS

EL BBVA SE SACUDE EL FRACASO DE LA OPA CON UN BENEFICIO HISTÓRICO ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE

El BBVA se sacude con números el fracaso en la opa hostil al Sabadell. El banco vasco ha obtenido en los nueve primeros meses del año un beneficio de 7.978 millones de euros, un 5% más que en el mismo periodo del año anterior (y un 19,8% más sin contar con el efecto de la divisa). El banco avanza en sus planes por compensar a los accionistas por el revés de la fusión y ha anunciado un programa de recompras por 1.000 millones de euros, al que se sumará otro, pendiente de aprobación por el Banco Central Europeo (BCE), de una “cantidad significativa”. A esto se suma el dividendo de 32 céntimos por acción que pagará el mes próximo.

El banco se conjura contra la idea de que la opa le ha quitado el foco del negocio y cimenta estos resultados en el avance de la actividad comercial. En cuanto a los ingresos, el margen de intereses avanza un 2% frente a los nueve primeros meses del año pasado, hasta 19.246 millones; y las comisiones, un 5,5%, hasta 6.071 millones. El margen bruto se elevó un 3,7% (un 16,2% sin contar el efecto divisa), hasta 27.136 millones. El banco compensa, por tanto, las bajadas en los tipos de interés decretadas por el BCE a inicios de año. Y también empieza a beneficiarse de la pausa decretada en este ritmo de recortes en el precio del dinero durante los últimos meses. En el tercer trimestre el margen de interés escala un 13,2% frente al mismo periodo del año pasado y un 7% con respecto al segundo trimestre. Por el lado de las comisiones, subieron un 7,8% contra 2024 y un 5,6% contra el segundo trimestre. Así, el beneficio trimestral fue de 2.537 millones, un 3,7% menos que en 2024 y un 8% menos que entre marzo y junio, por el efecto de la divisa y las mayores provisiones.

No obstante, el banco, que el miércoles superó los 100.000 millones de valor en Bolsa, sufrió recortes durante toda la jornada.

Por geografías, el negocio en España impulsa al grupo, gracias a la expansión del crédito, de cerca del 8%, con alzas del 10,8% en empresas medianas y del 17,6% en banca de inversión, si bien el segmento de pymes cede un 0,1%, y en hipotecas avanza solo un 1,5%. Los beneficios en el país subieron un 10%, hasta 3.139 millones, el margen de intereses se incrementa un 2,3%, hasta los 4.905 millones, y las comisiones, un 4,2% (1.743 millones). México se mantiene como el mayor mercado del grupo y también se apoya en la mejora del crédito, del 9,8%. El beneficio en los nueve primeros meses del año cede el 7,6% por efecto del tipo de cambio (sin él avanzaría un 4,5%), hasta los 3.875 millones. Turquía experimenta una fuerte mejora. El beneficio entre enero y septiembre se eleva un 50% hasta los 648 millones.

El consejero delegado del BBVA, Onur Genç, rechazó ayer, durante la presentación de los resultados, hacer autocritica sobre el fracaso de la opa hostil sobre el Sabadell. “Hemos cerrado el capítulo de la opa”, dijo, y aseveró que están totalmente centrados en poner en marcha el plan de negocio que anunciaron este verano.

Los distintos diarios consultados informan de los resultados del BBVA.

(Cinco Días. Primera página. Página 3)

KUTXABANK REDUCE LA MORA A MÍNIMOS Y GANA UN 16,5% MÁS

Kutxabank mantiene el buen ritmo de su rentabilidad este ejercicio, tras cerrar los nueve primeros meses con un beneficio neto de 461,7 millones de euros, un 16,5% más; pese a la caída de todos sus márgenes, sobre todo el de intereses, que bajó casi un 13%. En este período, el banco redujo sensiblemente sus provisiones a saneamientos y deterioros, que quedaron en 264 millones, 181 menos que hace un año. Sus responsables apuntan que esta dotación, pese a su descenso, refleja “un ejercicio de extrema prudencia”, habida cuenta de los mínimos de mora (1,1%) y de contar con una escasa previsión de deterioros ordinarios.

La curva bajista de los tipos de interés llevó a Kutxabank a una bajada del 7% de los ingresos del negocio típico. Aunque este ajuste se compensó en parte con la aportación de seguros y servicios, sobre todo por la gestión de patrimonios (fondos, carteras delegadas y previsión social).

La rebaja de tipos se dejó sentir también en el empuje de la demanda de inversión, con el tirón de los créditos. En total, Kutxabank alcanzó a finales de septiembre un volumen de negocio de 143.379 millones de euros, un 8% más. En especial, el banco destaca la subida de nueva financiación hipotecaria, de préstamos al consumo y de crédito al comercio, con sendas alzas del 36%, del 10% y del 8%. La nueva financiación de vivienda alcanzó los 3.257 millones. Kutxabank aumentó asimismo sus créditos al tejido empresarial, con un incremento del 12% de la financiación en banca corporativa (hasta 6.935 millones) y del 19% en banca de empresas (hasta 2.625 millones).

Informa de los resultados también en *El Economista*.

(Expansión. Página 16, 1 columna)

LA ECONOMÍA EUROPEA RESPIRA Y APUNTA A TIPOS DE INTERÉS ESTABLES

Ayer, el consejo de gobierno del Banco Central Europeo (BCE) adoptó la decisión unánime de dejar los tipos de interés intactos en el 2% por tercera vez consecutiva. Una racha de inactividad a la que estaba poco acostumbrado tras ocho bajadas casi seguidas para devolver las tasas a la normalidad.

En su comunicado, insiste en que la inflación se mantiene en niveles próximos al objetivo del 2% a medio plazo, y defiende que la actividad está resistiendo. “La economía ha seguido creciendo pese al difícil entorno internacional. El vigor del mercado de trabajo, la solidez de los balances del sector privado y las anteriores reducciones de los tipos de interés aprobadas por el consejo de gobierno continúan siendo factores que contribuyen de forma importante a la resiliencia”, señalan. No obstante, añaden la coletilla habitual de que hay motivos para seguir vigilantes. “Las perspectivas son aún inciertas, debido especialmente a los actuales conflictos comerciales internacionales y a las tensiones geopolíticas”.

Sin grandes debates internos entre halcones y palomas sobre movimientos inminentes del precio del dinero el mercado apuesta por otra pausa en diciembre. Con pocas novedades

estadísticas sobre la mesa. Y apaciguadas la crisis comercial, la inestabilidad política francesa, y la peligrosa alza del euro frente al dólar, al menos temporalmente.

La presidenta del BCE, Christine Lagarde, reconoció que la saga de la geopolítica se ha aflojado gracias a tres acontecimientos: el acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, el alto el fuego en Gaza, y el pacto entre Donald Trump y Xi Jinping sobre tierras raras y aranceles alcanzado en Corea del Sur. Esos episodios hacen pensar a la francesa que la presión sobre el crecimiento económico será menor en los meses venideros, algo que refuerza aún más la estabilidad de los tipos de interés en el 2%, porque desaparece cualquier urgencia para estimular la actividad.

Todos los diarios informan de la reunión de ayer del BCE.

(Cinco Días. Primera página. Página 17. Editorial en página 2)

LOS MERCADOS ANTICIPAN MENOS MOVIMIENTOS DE TIPOS TRAS LA SEMANA DE LOS BANCOS CENTRALES

Jerome Powell ha quebrado el paso al mercado. El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos alejó el miércoles la posibilidad de un recorte de los tipos en la próxima reunión de diciembre, algo que los analistas ya daban casi por descontado. Un cambio de timón que se ha dejado sentir con fuerza en las expectativas del mercado sobre posibles cambios en las tasas rectoras, así como en la deuda, con la rentabilidad del bono estadounidense a diez años subiendo al 4,08%.

La probabilidad de que los tipos de interés de EE UU bajen por tercera vez consecutiva en diciembre se ha reducido: si hace una semana los futuros recogidos por la herramienta FedWatch de CME le daban una estimación del 91% a un recorte de un cuarto de punto, ahora rozan el 77%. La probabilidad de dos recortes seguidos (diciembre y enero) ha bajado de un 50% al 25%. Y, si hace una semana solo se daba una opción entre 25 a que los tipos no se moverán desde el nivel actual, ahora hay una entre seis. El presidente de la Fed reconoció el jueves que en el seno de la junta de gobernadores hay opiniones muy contrapuestas.

El cierre de filas en el consejo del Banco Central Europeo (BCE) mantiene sin cambios la visión del consenso del mercado a un futuro movimiento en las tasas rectoras de la zona euro. Los analistas prevén que las citas de diciembre o enero no aporten grandes novedades y solo otorgan una probabilidad del 16% a una modificación en marzo, porcentaje que no se ha visto modificado tras la cita de ayer.

(Cinco Días. Página 18. Media página)

LAS BOLSAS PIDEN MÁS: NI EL BCE NI LA TREGUA COMERCIAL LOGRAN SOSTENER LAS GANANCIAS

Ni la tregua comercial ni la reunión del BCE. Lo que realmente importa a los inversores son los resultados de las tecnológicas y las expectativas de tipos de interés en EE UU. Tras meses en los que el furor en torno a la inteligencia artificial y las esperanzas de tasa más bajas en la

mayor economía del mundo han impulsado las compras pese a las elevadas valoraciones, unas cuentas más débiles de lo previsto entre algunos de los representantes de los siete magníficos y la posibilidad de una pausa por parte de la Reserva Federal han frenado el avance de las Bolsas.

En una sesión en la que la inacción del BCE pasó casi desapercibida, el Ibex 35 sucumbió a las pérdidas, lastrado por el ajuste técnico de los dividendos que abonarán el próximo lunes Santander (-2,56%) e Inditex (-2,74%). El selectivo español, que llegó a caer un 1,4% en la jornada, cerró con un descenso del 0,68% y se mantuvo por encima de los 16.000 puntos.

Junto a la avalancha de referencias procedentes del exterior, los inversores tuvieron que asimilar las cuentas del BBVA, Repsol, Indra y Fluidra. Un día después de coronar los 100.000 millones de capitalización, el banco vasco encaja una caída del 1,71%. Las fuertes revalorizaciones de los últimos meses y la exuberancia mostrada en los resultados del semestre habían dejado el listón muy alto. Esta vez un beneficio inferior al previsto y la ausencia de novedades sobre un posible programa de recompra de acciones para compensar a los accionistas tras el fracaso de la opa sobre el Sabadell no convencieron al mercado.

La decisión del BCE tampoco sirvió para mover al resto de índices europeos. El Dax alemán finalizó en tablas, el Cac francés cedió un 0,5% y el Euro Stoxx 50, un 0,15%. “Se está llegando a un consenso en torno a la expectativa de que los tipos se mantengan en el 2% durante un periodo prolongado”, señaló Felix Feather, economista de Aberdeen Investments.

(Cinco Días. Página 18. Media página)

LOS BANCOS EUROPEOS BATEN EN 2025 A LOS 7 MAGNÍFICOS

Las 7 grandes compañías americanas suben un 23,65% de media desde enero, por debajo del 48% de la banca europea. A doce meses, la subida de las entidades financieras supera el 54%, de media, mientras los gigantes tecnológicos están por debajo del 39% de rentabilidad, de media. Un estudio de la gestora Capital Group se fija en el índice MSCI Europe Bank, que registró una rentabilidad del 63,6% desde principios de año hasta finales de agosto y enfila su mejor ejercicio desde 1997. Contrasta con el 9,9% de las 7 magníficas en el mismo periodo.

Samir Parekh, gestor de renta variable de Capital Group, identificó la oportunidad de inversión en banca ya en 2022, cuando pensó que los tipos de interés europeos podrían aumentar en un contexto de inflación persistente tras la pandemia. En aquel momento, muchos bancos europeos cotizaban entre un 30% y un 60% por debajo de su valor contable, con un descuento elevado respecto a los grandes bancos estadounidenses. La gestora americana expone cinco razones por las que cree que los bancos europeos han recuperado el favor de los inversores y siguen atractivos: 1. Normalización de los tipos de interés; 2. Alivio de las cargas regulatorias que impulsan los dividendos; 3. Crecimiento de los préstamos; 4. Bajo riesgo de aranceles, y 5. Valoraciones razonables.

(Expansión. Página 21. 4 columnas)

EL BCE PREVÉ LANZAR EN 2029 EL EURO DIGITAL

Paso adelante en la puesta en marcha del esperado euro digital. El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) aprovechó ayer su cita en Florencia (Italia) para dar luz verde a la fase de experimentación de la moneda virtual en la que trabaja desde 2020.

No será hasta 2029 cuando el euro digital se encuentre completamente operativo y disponible para el público, según ha revelado el banco central. Para ello, el BCE empezará a realizar pruebas piloto en 2027 con el objetivo de chequear el funcionamiento y posibles fallos del nuevo método de pago antes de su puesta a punto.

La autoridad monetaria es consciente de que solo tiene una oportunidad de que esto salga bien y que el lanzamiento del euro digital debe llevarse a cabo sin errores para insuflar un nivel de confianza similar al que ostentan los billetes y las monedas.

El euro digital será mucho más. La nueva divisa busca ser un equivalente al efectivo, pero en formato digital. Con ella, la autoridad monetaria pretende aunar la seguridad del dinero en efectivo expedido por el banco central y las comodidades del dinero digital en cuanto a almacenamiento e inmediatez.

(Expansión., Página 18. 2 columnas)