

## RESUMEN DE PRENSA DEL 9 ENERO DE 2026

### MERCADO HIPOTECARIO

#### LA MOROSIDAD HIPOTECARIA CAE AL 1,85%

La ratio de dudosos de los créditos hipotecarios se situó al cierre del tercer trimestre de 2025 en el 1,85%, su nivel más bajo desde diciembre de 2008, según datos de la [Asociación Hipotecaria Española](#).

(Expansión. Página 17. Breve)

#### LOS TASADORES HIPOTECARIOS AMPLÍAN SU HUELGA

Los tasadores hipotecarios seguirán de huelga hasta el próximo 15 de febrero, esto es, un mes más del tiempo establecido al inicio de este paro, que arrancó el pasado 15 de diciembre con el objeto de denunciar las precarias condiciones laborales de los profesionales del sector. La decisión se tomó durante la asamblea celebrada este miércoles por la Asociación Española de Tasadores Hipotecarios (AETH), tras no haber recibido en las últimas semanas una respuesta a sus reclamaciones por parte de las patronales, la Asociación Española de Análisis de Valor (AEV) y la Asociación Profesional de Sociedades de Valoración (Atasa). Más allá de ampliar de momento cuatro semanas más el parón, desde la asociación trasladan que muchos de sus miembros se mostraron partidarios a convertirla en indefinida si la situación no se remedia.

La huelga de los tasadores inmobiliarios un colectivo que concentra alrededor de 3.000 trabajadores autónomos, sin embargo, no afecta a todas las operaciones. Ya antes de esta decisión, la AETH decidió levantar el paro para las tasaciones encargadas directamente por particulares a través de las sociedades de tasación el pasado 23 de diciembre, una semana después del inicio del cese de actividad, “para minimizar el perjuicio a las familias y empresas que necesitan formalizar una hipoteca”, según declararon entonces.

Así, la prórroga de un mes adicional solo se aplicará a las tasaciones de cartera bancaria (sobre préstamos dudosos de las entidades financieras); mientras que aquellas que se realicen a través del canal bancario ordinario seguirán paralizadas hasta el 21 de enero, una semana más sobre el plazo original. En esta fecha “se evaluará nuevamente la situación”, advierte el comunicado.

La Asociación Española de Tasadores Hipotecarios, que aglutina al 75% del gremio, denuncia jornadas interminables, de hasta 80 horas semanales, por remuneraciones que muchas veces se sitúan por debajo del salario mínimo interprofesional (SMI). Por ello, reclaman la negociación de un convenio colectivo todavía inexistente, en el que se establezcan nuevos baremos tanto en materia de remuneración como respecto al tiempo de trabajo.

Información también en *La Razón*.

(Cinco Días. Página 24. 2 columnas)

## MERCADO INMOBILIARIO

### LA VIVIENDA USADA SE ENCARECE UN 20,5% EN 2025, EL MAYOR INCREMENTO DE LA SERIE

El precio de la vivienda usada subió un 20,5% en 2025 y el coste del metro cuadrado ya se sitúa en los 2.879 euros, según los datos del informe *La vivienda de segunda mano en 2025* que publicó ayer Fotocasa. La subida anual del pasado ejercicio es la más alta registrada del Índice Inmobiliario Fotocasa, que se empezó a realizar en 2006. Este incremento se distancia de los registrados en 2022 (+7,5%), en 2023 (+7,4%) y en 2024 (+8,4%).

Las comunidades autónomas que registraron los incrementos más fuertes del precio de la vivienda usada fueron la Región de Murcia (29,6%), Comunidad Valenciana (24,4%), Asturias (24,0%), Cantabria (22,9%), Andalucía (22,2%), Madrid (21,7%) Canarias (21,3%), Cataluña (15,0%), Baleares (14,6%), Galicia (13,2%), País Vasco (12,1%), Castilla y León (9,1%), La Rioja (8,9%) y Castilla-La Mancha (8,6%). Los incrementos más moderados tuvieron lugar en Navarra (8,0%), Extremadura (5,2%) y La Rioja (1,5%).

El estudio también realiza un análisis por provincias. En 48 sube el precio de la vivienda usada y desciende únicamente en dos. La subida anual más destacada se produce en Murcia (29,6%), seguida de Valencia (28,0%), Asturias (24,0%), Cantabria (22,9%) y Santa Cruz de Tenerife (22,7%). En el extremo opuesto, Soria (-9,6%) y Teruel (9,6%) registran descensos anuales. Las cinco provincias españolas con el precio medio de la vivienda más elevado a cierre de 2025 se mantienen respecto a los últimos años y el orden se repite. Baleares, Madrid, Málaga, Gipuzkoa y Santa Cruz de Tenerife.

“La demanda de vivienda cuadriplica la oferta. Tras la pandemia, persiste un cambio estructural en las preferencias residenciales: más espacio, mejor ubicación y mayores prestaciones. A esto se suma un fuerte impulso demográfico por el crecimiento de la inmigración en un contexto financiero muy favorable para la compra”, expone María Matos, directora de estudios y portavoz de Fotocasa.

España se enfrenta a una brecha estructural en el mercado inmobiliario, ya que se crean más de 200.000 hogares al año frente a unas 100.000 viviendas nuevas. “Este desajuste hace muy poco probable una bajada de precios en el corto plazo. Además, el inversor ha duplicado su peso en dos años hasta representar ya el 10% de la demanda”, advierte Matos.

Por otro lado, se informa que el Barrio de Salamanca es el distrito de Madrid con el metro cuadrado más caro en 2025 con 10.618 euros. A cierre del año el precio de la vivienda usada sube en 20 de los 21 distritos de la capital, manteniéndose la racha alcista de 2024. El único distrito que registra un descenso anual es Hortaleza (-2,6%). En el caso de Barcelona, el distrito más caro fue Sarrià-Sant Gervasi, con 7.367 euros por metro cuadrado. A cierre de año, el precio subió anualmente en los diez distritos de Barcelona, consolidando la tendencia alcista observada desde 2022 y dejando atrás los descensos generalizados de 2021.

(El Economista. Página 26. 4 medias columnas)

## DOCE EMPRESAS SE INTERESAN POR EL CONCURSO PARA GESTIONAR LAS VIVIENDAS DE CASA47

El sector conocido como de los *servicers*, o gestores de carteras inmobiliarias e hipotecas procedentes de banca y fondos, está en plena crisis de modelo con el que surgieron tras el estallido de la burbuja de ladrillo de 2008, una situación de rentabilidad que no cambiará en 2026. Para este año, estas empresas ven en Casa47, la nueva entidad estatal de vivienda, un nuevo negocio en el que entrar tras la caída de márgenes en sus trabajos para Sareb (Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria) y entidades financieras.

En estos primeros días de enero, los *servicers* interesados han hecho llegar a Casa47 su propuesta para convertirse en gestores del alquiler de esta entidad estatal, que recibirá de Sareb más de 40.000 viviendas y que prevé, además, construir el nuevo parque de casas de precios asequibles. La empresa pública lanzó a finales de 2025 un concurso para seleccionar a las compañías que ayudarán en la gestión de los arrendamientos, que tenían hasta ayer para presentar sus propuestas. El concurso ha suscitado interés entre el sector y la entidad dependiente del Ministerio de Vivienda ha recibido 12 ofertas, informan fuentes de Casa47. En próximas fechas se conocerá el ganador o ganadores.

Esta entidad, bautizada como Casa47 por el artículo 47 de la Constitución sobre el derecho a la vivienda, surgió a principios de diciembre con la transformación de Sepes –la antigua sociedad pública de suelo– en una compañía que deberá crear y gestionar el parque estatal de alquiler.

Enrique Tellado, consejero delegado de Intrum y presidente de Solvia, uno de los principales *servicers*, indica que las alianzas público-privadas como la de la nueva entidad estatal son una respuesta útil y eficaz. “Es una gran oportunidad que los *servicers* podamos aportar nuestra profunda experiencia en la gestión de activos inmobiliarios, que es compleja y requiere de mucha especialización, para movilizar inmuebles que el mercado demanda. La aparición del concurso de *servicers* de Casa47 abre la puerta a una mayor profesionalización del parque público de vivienda accesible”, asegura.

José Masip, socio de la consultora Atlas Value Management, afirma que el concurso de Casa47 puede interesar a los *servicers* como posicionamiento y palanca estratégica, pero no como modelo de negocio de rentabilidad directa y sobre todo a los márgenes que operaban anteriormente, “lo que podría suponer que algunos, debido a la composición accionarial y la búsqueda de margen, no puedan presentarse, o que incluso el foco mediático o errores operativos impacten en riesgo reputacional y político no deseado”, explica.

Roberto Rey, presidente y consejero delegado de la consultora Gloval, coincide en que el concurso de Casa47 puede resultar de interés para los *servicers* que cuenten con capacidad operativa, experiencia en gestión de carteras complejas y vocación de largo plazo. “Más allá del volumen, este tipo de concursos permiten a los *servicers* posicionarse estratégicamente, reforzar su *track record* y participar en modelos de colaboración público-privada que previsiblemente ganarán peso en los próximos años”.

(Cinco Días. Página 7)

## CÁRITAS PIDE A SÁNCHEZ MÁS VIVIENDA SOCIAL

El presidente de Cáritas Española, Manuel Bretón, propuso ayer al presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, que amplíe el parque social de vivienda en alquiler y que lleve a efecto la regularización extraordinaria de personas migrantes que varias entidades y cientos de miles de ciudadanos respaldaron con una Iniciativa Legislativa Popular presentada en el Parlamento. Estas son dos de las cuatro propuestas que propone la entidad social para atajar las principales causas de la exclusión, un problema que afecta en España a 9,4 millones de personas.

(La Razón, Página 38. Media página)

## CÓNCLAVE DEL PP ESTE FIN DE SEMANA SOBRE LA CRISIS EN EL INMOBILIARIO

El líder del PP, Alberto Núñez Feijóo, reunirá este fin de semana en Galicia a los diputados, senadores y eurodiputados del Grupo Popular con motivo de la XXVIII Interparlamentaria, en la que debatirán sobre vivienda, empleo, seguridad o regeneración democrática, entre otros asuntos. El PP ha elegido para esta cita el lema 'Por lo importante', con el objetivo de trasladar la idea de que se ocupan de los problemas "cotidianos" que afectan a los ciudadanos, según indicaron fuentes populares.

(El Economista. Página 26. Media página)

## OHLA VUELVE AL INMOBILIARIO CON UN DESARROLLO DE LUJO EN CASTELLÓN

Invertir en el negocio inmobiliario vuelve a estar entre la lista de prioridades de la constructora OHLA, con experiencia en el pasado en el desarrollo de complejos residenciales, de oficinas y hoteleros como el de Canalejas (Madrid), Old War Office (Londres), Mayakoba (Riviera Maya, México) o la Torre Emperador (Madrid). La edificación en el segmento del lujo en México figura entre las credenciales de los hermanos Luis y Mauricio Amodio, primeros accionistas de la compañía, que buscan ahora resituar a OHLA como promotora también en España. La primera iniciativa está en marcha en la provincia de Castellón. Son 26 viviendas premium repartidas en cuatro edificios ubicados entre las localidades costeras de Benicàssim y Oropesa del Mar. El proyecto ya sido bautizado como *Bellmar*. Según informa *El Economista* el grupo se ha aliado para promover el proyecto con el *multi-family office* suizo Soter Capital Advisors. Las fuentes comentan que Savills ha sido contratada como comercializadora, con precios a partir de 580.000 euros, llegando al millón de euros en el caso de los áticos.

La intención es avanzar a partir de este proyecto con una OHLA que puede jugar los papeles de inversora y constructora. El equipo directivo está ya en la tarea de buscar alianzas estables con actores del sector inmobiliario para abordar proyectos de forma conjunta, con España como punto de partida y sin cerrarse a otras oportunidades. Uno de los segmentos bajo análisis, explican fuentes cercanas a la compañía, es el de la vivienda de carácter social. OHLA tiene interés por los programas impulsados o que presenten las distintas Administraciones. Información también en *Expansión*.

(Cinco Días. Página 6)

## CERBERUS FICHA A DEUTSCHE BANK PARA VENDER 3.300 VIVIENDAS EN ESPAÑA

Cerberus ha contratado a Deutsche Bank para la venta del portfolio *Gloria*, que incluye 3.300 viviendas de alquiler. Según Bloomberg, las ofertas se esperan para el próximo mes y podrían alcanzar una valoración de entre 600 y 800 millones.

En octubre, se informó que Cerberus exploraba la venta de entre 3.500 y 4.000 viviendas en España, principalmente en Madrid, de su socimi Macc 1x1. A cierre de 2024, está socimi contaba con unas 4.701 viviendas repartidas en Andalucía, Cataluña, Comunidad Valenciana y Comunidad de Madrid, que le generaron unas rentas de 38,4 millones de euros el pasado año. El valor neto de esta cartera, después de deducir sus pasivos o deudas, ascendía al cierre del ejercicio a 597 millones, según datos de la empresa. De la cartera en venta, cerca de un 77% de las viviendas estarían ubicadas en Madrid, un 16% en Valencia y el resto en Alicante, Málaga y Sevilla. Las viviendas de Cataluña estarían excluidas del proceso.

Información también en *El Economista*.

(Expansión. Página 8. 4 medias columnas)

## M&G INVIERTE 239 MILLONES EN PROYECTOS RESIDENCIALES

La gestora de activos británica M&G aumenta su peso en el negocio residencial en España con su inversión en dos edificios, en Madrid y en Barcelona, con capacidad para casi 1.000 unidades. La compañía destinará a estos dos proyectos un total de 239 millones de euros.

M&G se ha comprometido al desarrollo de una promoción de viviendas de alquiler asequible en Madrid, situado en Valdebebas. La gestora indica que, una vez concluido el proyecto en diciembre de 2026, los precios de los alquileres se regularán para que se mantengan “bastante” por debajo de las rentas vigentes en el mercado, con el fin de aliviar las presiones sobre la asequibilidad y atender las necesidades inmediatas de vivienda de la ciudad. Además, M&G se ha comprometido a adquirir un activo de nueva construcción en Barcelona para destinar a apartamentos de corta y media estancia. El proyecto estará dirigido a estudiantes, turistas y trabajadores que busquen alojamiento a corto o medio plazo. El inmueble se entregará en el primer trimestre de 2026. Estos dos activos amplían la cartera residencial de M&G en la Península Ibérica, que ya incluye dos proyectos en Bilbao y en Valencia, adquiridos a Urbas y a Nuveen, y otros dos en Lisboa.

(Expansión. Página 8. 3 medias columnas. Artículo editorial en La Llave, página 2)

## HACHAZO EN LA PLUSVALÍA MUNICIPAL EN 2026 CON SUBIDAS FISCALES DE HASTA EL 40%

El mercado inmobiliario arranca el año con la vista puesta en la fiscalidad local. El Gobierno insiste con la actualización de los coeficientes para el cálculo del Impuesto sobre el Incremento de Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana (IIVTNU), conocido como la plusvalía municipal, una medida incluida en el reciente Real Decreto-ley 16/2025. La normativa, que entró ya en vigor a efectos de este impuesto el 1 de enero de 2026, dibuja un escenario de ganadores y

perdedores muy polarizado. Mientras las operaciones a medio plazo sufrirán un severo incremento fiscal, los propietarios de larga duración verán aliviada su carga tributaria.

La justificación oficial para esta revisión es que la base imponible del impuesto “refleje en todo momento la realidad del mercado inmobiliario”, ajustándose a la evolución de los precios de las compraventas. Sin embargo, en la práctica, esto se traduce en una subida generalizada para la mayoría de los períodos de generación inferiores a 15 años.

Según los datos desprendidos de la nueva tabla de coeficientes, el mayor golpe fiscal se lo llevarán aquellos propietarios que decidan vender un inmueble adquirido hace aproximadamente una década. El caso más llamativo es el de los períodos de generación de nueve años, cuyo coeficiente pasa del 0,15 al 0,21, lo que supone un aumento del 40%. No es un caso aislado. Las ventas de propiedades con una antigüedad de diez años sufrirán un recargo del 33,33%, y las de once años, un 30%. Incluso los períodos más cortos, como los siete años, verán un incremento del 10%. Estas cifras replican la subida que el Ejecutivo ya intentó aplicar el año pasado mediante el RDL 9/2024, norma que finalmente quedó derogada al no ser convalidada por el Parlamento. Por otra parte, están los propietarios veteranos. La nueva tabla premia la tenencia a largo plazo, introduciendo rebajas a partir de los 17 años de propiedad. El descuento más significativo se encuentra en los inmuebles con un período de generación igual o superior a 20 años, cuyo coeficiente cae un 12,50% (pasando de 0,4 a 0,35).

(Expansión. Página 22)

#### TRUMP DICE QUE PROHIBIRÁ A GRANDES INVERSORES COMPRAR VIVIENDA UNIFAMILIAR

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunció el miércoles que planea establecer una prohibición de compra de viviendas unifamiliares a los grandes inversores. La propuesta provocó un bache en la cotización de las grandes gestoras de capital, como Blackstone y Blackrock, que se anotaron caídas de más del 5% y del 3%, respectivamente.

Trump aseguró que comprar una casa fue durante mucho tiempo “la cima del sueño norteamericano”, pero ahora “está fuera del alcance de demasiadas personas”. “Por esa razón, y muchas más, estoy tomando medidas inmediatas para prohibir que grandes inversores institucionales compren más viviendas unifamiliares”, agregó en la publicación de su red social.

(La Vanguardia. Página 50. 2 medias columnas)

#### FINANZAS

#### EL BANCO DE ESPAÑA PODRÁ PROHIBIR CRÉDITOS AL CONSUMO SI VE RIESGO GRAVE PARA EL CONSUMIDOR

El Banco de España gana poder para intervenir en el mercado del crédito. El anteproyecto de ley sobre crédito al consumo refuerza la vigilancia sobre las entidades que conceden préstamos a los hogares y una de las novedades más relevantes es que el Banco de España

podrá prohibir la concesión de créditos o restringir prácticas comerciales concretas si detecta riesgos graves para los consumidores o para la integridad del mercado.

“Sin perjuicio de la adopción de otras medidas supervisoras o disciplinarias y de la imposición de las sanciones que pudieran corresponder en relación con los créditos y actividades objeto de intervención, el Banco de España podrá prohibir o restringir la comercialización, la distribución o la concesión de los créditos sujetos al ámbito de esta ley”, figura en el texto de la norma, que se publicó ayer.

El anteproyecto de ley, que traspone las directivas europeas de crédito al consumo y servicios financieros a distancia, obliga a que todas empresas que concedan crédito en España estén previamente registradas y supervisadas por el Banco de España. Esto incluye a las firmas que ofrecen microcréditos, crédito *revolving* y préstamos rápidos ofrecidos por plataformas digitales. Hasta ahora, muchas de estas operaciones quedaban fuera del perímetro regulatorio, lo que favorecía los abusos a clientes al ofrecerles tipos de interés muy elevados.

Según el texto, que todavía tiene que validarse en el Congreso, el Banco de España podrá adoptar medidas preventivas o sancionadoras cuando considere que un crédito o una práctica comercial supone un peligro significativo para los consumidores o afecta al buen funcionamiento del mercado. Estas medidas pueden suponer la suspensión temporal de la concesión de crédito o la prohibición de ofrecer determinados productos y se aplicarán siempre con criterios de “proporcionalidad” y evaluando la gravedad del riesgo. Además, cuando exista un riesgo inminente y grave, el supervisor podrá actuar de forma inmediata y temporal, incluso sin audiencia previa. El objetivo es evitar que proliferen posibles chiringuitos de crédito que supongan un riesgo para los clientes y el mercado. Eso sí, la duración máxima de estas intervenciones temporales será de tres meses, mientras se verifica la situación y se adoptan medidas definitivas.

Otra novedad de la futura ley es que el Banco de España podrá exigir cambios en la gobernanza y en los departamentos de gestión de riesgos de las entidades que concedan préstamos al consumo. La norma también refuerza la obligación de consultar el historial de los clientes que soliciten un crédito para evitar sobreendeudamientos, especialmente en los créditos de alto coste (microcréditos).

Información también en *El País. Expansión* destaca que ayer trascendieron más detalles de la trasposición de la directiva europea de créditos al consumo que propone el Gobierno. El anteproyecto de ley contempla la posibilidad de aplicar un plan de pago de deuda donde se incluye un esquema de quitas y una condonación total de las deudas para consumidores vulnerables bajo determinados requisitos.

(Cinco Días. Primera página, Página 17. Media página)

#### SANTANDER, BBVA, CAIXABANK Y SABADELL GANAN CAPITAL FRENTE A LA CAÍDA EUROPEA

La banca europea reduce su solvencia. Las entidades están primando la retribución al accionista frente al acopio de capital y las ratios están obrando en consonancia. Pero no en

todos los países. La banca española está siguiendo el mismo camino de subida de los dividendos y más recompras de acciones propias, pero desafía la tendencia europea e incrementa sus recursos.

Santander, BBVA, CaixaBank y Sabadell han reforzado su capital durante 2025, según los últimos datos oficiales de las entidades a cierre del tercer trimestre. El mayor incremento es el de Sabadell, con un alza de 72 puntos básicos en su solvencia de máxima calidad (*CET1*) en nueve meses- BBVA ha sumado 54 puntos básicos, mientras que Santander y CaixaBank han incrementado sus marcas 29 y 25 puntos básicos, respectivamente.

No es lo que ha sucedido en Europa. La firma de análisis de solvencia CreditSights ha recopilado los datos de los 57 mayores bancos del continente y la media de *CET1* está en el 16,14% en el cómputo *phased-in* (con la aplicación gradual de las nuevas normas) y es del 15,64% en el *fully loaded* (con todos los requerimientos aplicados en su totalidad y por adelantado al calendario real). La bajada es de 20 puntos básicos en la ratio *phased-in* y de 1,23 puntos porcentuales en la *fully loaded*. Esta última ratio sufre más porque hay algunas entidades del centro y del norte de Europa muy afectadas por la entrada en vigor el año pasado de la última fase de Basilea III.

“La mayoría de los bancos han devuelto capital a sus accionistas”, señala CreditSights, que anticipa que la tendencia va a ir a más. “Las entidades tienen objetivos finales de *CET1* inferiores a los actuales niveles, típicamente en el entorno del 12% a 14%”, añade. Eso dejará a los bancos españoles en la media europea, porque por ahora están por debajo. Sabadell es el más capitalizado y se queda en el 13,74%, seguido de BBVA (13,42%), Santander (13,09%) y CaixaBank (12,44%).

Todos ellos están incrementando sus dividendos y recompras de acciones, así que su solvencia también se ve presionada. BBVA ha anunciado un macroprograma de adquisición de títulos propios de casi 4.000 millones de euros que consumirá 100 puntos básicos de capital y lo dejará en el 12,42%, según ha comunicado el banco.

La diferencia entre los bancos españoles y los europeos es que los nacionales están recuperando buena parte de la solvencia que reparten entre los accionistas con la generación orgánica de beneficios, su rentabilidad al alza y los programas de optimización de capital que tienen en marcha, señalan fuentes financieras. Los bancos españoles no tienen la exclusiva de estas estrategias, pero sí son los que están consiguiendo mejores resultados con la combinación de todas ellas.

(Expansión. Página 13. 5 columnas)

#### REVOLUT LOGRA SEIS MILLONES DE CLIENTES EN ESPAÑA Y SUPERA A SABADELL E ING

Revolut ha alcanzado los seis millones de clientes en España y ha cerrado 2025 como el cuarto banco por penetración en el país con el 13%, informó ayer. Se ha fijado el objetivo de superar los siete millones de usuarios en 2027. A nivel global, ha superado los 65 millones de clientes. En concreto, la entidad digital afirmó que se sitúa por delante de entidades como ING o Banco

Sabadell, siguiendo datos del Grupo Inmark, mientras se mantiene por detrás de CaixaBank (37,9% de penetración), BBVA (26,9%) y Santander (24,9%).

España es el tercer mayor mercado global de Revolut, por detrás de Reino Unido y Francia. El banco resalta que alcanzar este hito de los seis millones de clientes le permite operar ya con una escala “comparable” a la de los grandes bancos minoristas digitales en España. Además, la entidad destaca que, en el ámbito empresarial, ha entrado en el top 10 de bancos con mayor penetración entre pymes y negocios.

(El Economista. Página 17. Media página)

#### LA BANCA ESPAÑOLA SE QUEDA REZAGADA DE LAS SUBIDAS DEL INICIO DEL AÑO EN EL IBEX

Las bolsas han comenzado el año con el mismo tono positivo con el que cerraron el pasado y en Europa las ganancias ya superan el 2% desde el primero de enero pese a las nuevas tensiones geopolíticas tras la intervención militar de EEUU en Venezuela. Sin embargo, a diferencia del curso pasado, en esta ocasión el Ibex no lidera las subidas en el Viejo Continente y se está quedando ligeramente por detrás del resto de Europa. Esto sucede porque el principal sector dentro de la bolsa española, la banca, no está impulsando al mercado esta vez ya que se está tomando una pausa después de revalorizarse más de un 110% en 2025. Así, en este inicio de año en el que el selectivo español repunta un 1,8%, el índice sectorial que recoge los seis bancos cotizados nacionales se revaloriza un 0,2% aproximadamente en el mismo periodo. Solo Santander cotiza en positivo desde el primero de enero mientras que las otras cinco entidades sufren números rojos en el balance anual. La más castigada está siendo Unicaja, con una caída que supera el 1,6% al igual que la de Sabadell. Bankinter, por su parte, cede más de medio punto porcentual mientras que Caixa se deja un 0,3% en el año.

“Prevemos un escenario base equilibrado para los bancos europeos de cara este año, con una rentabilidad resistente y una calidad de los activos y capital sólidos”, explican desde Scope Ratings. “Sin embargo, hay varios factores que pueden poner en peligro las buenas perspectivas como la desaceleración de la normalización de los márgenes, un menor crecimiento de los volúmenes de crédito, estancamiento de las comisiones, inflación de costes y mayor morosidad”, agregan. “Sí prevemos un repunte moderado de las tasas de impago, pero no afectará de manera significativa a la calidad crediticia”, siguen. “Entre los factores positivos para nuestras calificaciones bancarias se encuentran el aumento de los tipos de interés durante más tiempo y las perspectivas de un crecimiento económico más fuerte”, concluyen desde la agencia. Para los analistas, el sector había corrido demasiado en los últimos meses y prueba de ello es que sus valoraciones no dejan margen para la revalorización a ninguno de los bancos con la excepción de Sabadell, que tras fracasar la opa ha sido ligeramente penalizada en el parqué en comparación a sus pares y los expertos creen que sus títulos guardan un potencial de algo más del 6% desde los precios actuales. En cuanto a la recomendación, los expertos solo le conceden un cartel de compra a Santander pese a liderar al sector este año y el pasado mientras que a Bankinter y Unicaja les cuelgan el de venta.

(El Economista. Página 19. 4 medias columnas)