

## RESUMEN DE PRENSA DEL 1 DE ABRIL DE 2025

### MERCADO HIPOTECARIO

#### EL EURÍBOR SE ESTANCA EN MARZO ANTE LAS DUDAS SOBRE LA CONTINUIDAD DE LOS RECORTES DE TIPOS

Subida en enero, bajada en febrero, y estancamiento en marzo. El euríbor ha pasado en lo que va de año por todos los estados de ánimo posibles. Su rumbo se ha vuelto mucho menos claro que en la segunda mitad del pasado ejercicio, cuando mes sí, mes también, los descensos se impusieron. Ahora, el indicador parece haberse tomado una pausa: cerró en el 2,398%, mínimos de septiembre de 2022, aunque por muy poco, dado que la tasa fue prácticamente igual a la de febrero (2,407%). Aun así, las noticias son positivas para quienes vayan a ver revisadas sus cuotas próximamente: la comparativa con el euríbor de hace 12 meses, cuando estaba en el 3,718%, deja un ahorro de 117 euros mensuales, más de 1.400 euros al año, para un préstamo medio de 145.673 euros a pagar en 25 años.

De las 21 sesiones que ha tenido marzo, el euríbor subió en seis, se mantuvo plano en una, y bajó en 14. La media final se vio muy perjudicada por una primera semana para olvidar, con aumentos en cuatro de los cinco días, pero en la segunda parte del mes hubo un vuelco, lo cual no solo fue favorable para equilibrar el cierre del trimestre, sino que también permite entrar en abril con cierto margen: el euríbor diario se situó ayer en el 2,306%, su mínimo anual, lo que allana el camino para nuevas rebajas. El guion dictaba, a priori, que una rebaja de tipos del Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 6 de marzo podía dar nuevos bríos a las caídas del euríbor. Sin embargo, el mercado, que suele ir varios pasos por delante, ya descontaba ese movimiento, por lo que el impacto del recorte ha sido limitado. La mirada estaba puesta en las pistas sobre lo que está por venir. Y ahí, la presidenta de la entidad, Christine Lagarde, levantó un tupido velo con sus referencias a la incertidumbre extrema y a la dependencia de los datos en un contexto geopolítico y comercial complejo. La mala noticia para los endeudados y los que estén pensando en pedir un préstamo es que el BCE ya no descarta hacer una pausa en los tipos de interés en su próxima reunión del 16-17 de abril. La buena es que la inflación sigue dando motivos para el optimismo y la continuidad de la desescalada.

Entre los analistas, la evolución errática del euríbor no es una sorpresa. “La tendencia de fondo es bajista, aunque no tan clara como la de 2024, porque la incertidumbre es mayor que la del año pasado. Pero el guion marcha según lo que preveíamos: un año de escalones con bajadas intensas, parones y ligeras subidas”, afirma Antonio Gallardo, experto de Asumin. Coincide Simone Colombelli, director de Hipotecas de iAhorro. “El euríbor está experimentando una clara fase de estabilización, que es totalmente normal tras las caídas tan drásticas experimentadas hace unos meses y es positiva, viendo sobre todo de dónde venimos”. Las nuevas previsiones de Bankinter calculan que el euríbor se situará este año en el 2,10%, y en el 2,50% en 2026, si bien las predicciones a largo plazo se han vuelto menos fiables que nunca, porque la política arancelaria de Donald Trump cambia las perspectivas de un día para otro.

*La Razón* y *ABC* informan también del euríbor en marzo y el abaratamiento de las hipotecas.

(Cinco Días. Página 21. Media página)

## SANTANDER, CAIXABANK Y SABADELL VENDEN 3.700 MILLONES EN CRÉDITOS IMPAGADOS

Los bancos españoles han dado salida a buena parte de la herencia inmobiliaria de la crisis de 2008. Pero la limpieza continúa, porque todo ese lastre consume capital y resta rentabilidad bancaria. Para sanearse, el sector traspasa lotes grandes de créditos morosos y de inmuebles adjudicados al capital riesgo con descuentos que llegan al 70%-90%, dependiendo del tipo de activos.

El año pasado, la banca española vendió carteras de activos tóxicos por un valor total de 6.700 millones de euros, incluida una cartera de 1.500 millones de Sareb, según una recopilación de Axis Corporate (Accenture). Si se suman las operaciones que se produjeron en el mercado secundario entre las propias firmas de capital riesgo, el importe se eleva a 17.860 millones, un volumen similar al de 2023, pero la mitad del récord histórico de 2018. Por esas fechas, Santander traspasó de golpe todo el riesgo inmobiliario de Popular (30.000 millones de euros) a Blackstone.

Santander fue el banco más activo el año pasado, con siete transacciones de carteras de activos tóxicos por un valor total de 1.800 millones. El siguiente del ranking es CaixaBank, que traspasó lotes de créditos impagados e inmuebles por un importe de 973 millones. Sabadell le sigue en la lista con 938 millones. Sareb traspasó de golpe 1.500 millones de préstamos impagados a Axactor. Según Accenture, este año se producirá una aceleración de las ventas de lotes de riesgo inmobiliario por parte de Sareb porque su disolución legal es inminente. Está prevista en 2027, si bien está en manos del Gobierno poder ampliar esa fecha.

El tamaño de las carteras que cambian de manos ha bajado mucho en los últimos años. El 78% tiene un volumen inferior a los 500 millones. A futuro, la previsión de Accenture es que la mayor parte de la actividad de compraventa se concentre en préstamos sin garantía y préstamos refinanciados.

La limpieza inmobiliaria de la banca está muy avanzada tras casi veinte años de saneamiento. Pero todavía quedan por desaguar activos tóxicos por valor de 73.500 millones. Santander es el banco con mayor stock inmobiliario en balance: 36.000 millones. Le sigue BBVA, con 15.327 millones. Y CaixaBank, con 10.352 millones. Unicaja hizo tabla rasa el año pasado y su stock de tóxicos ha caído un 14%. Su volumen de riesgo (1.348 millones) está en niveles parecidos a Bankinter, que no dio crédito promotor en los años previos a la burbuja inmobiliaria. La herencia inmobiliaria que queda por liquidar es ya reducida y está tan provisionada que las ventas de carteras ya no provocan pérdidas en las cuentas de resultados.

Las firmas de capital riesgo Cerberus, Blackstone, Lone Star y Axactor son las que más han engordado sus carteras con activos tóxicos de la banca española en la última década. Entre los cuatro han adquirido 97.350 millones de euros de riesgo inmobiliario propiedad de la banca o recomprados a otras empresas de capital riesgo. Se trata de la mitad de los 207.520 millones que han cambiado de manos, según los datos de Axis Corporate.

(Expansión. Página 29. 5 columnas)

## MERCADO INMOBILIARIO

### EL PRECIO DE LA VIVIENDA AUMENTÓ UN 7,5% INTERANUAL EN EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO

El precio de la vivienda sigue acelerando. El valor medio de las casas nuevas y usadas registró un incremento del 2,9% trimestral y del 7,5% interanual durante enero y marzo, según los datos del IMIE Mercados Locales de Tinsa by Accumin, que sitúa el metro cuadrado en 1.902 euros de media. En términos reales, descontando el impacto de la inflación, el alza del último año llegó al 4,7%.

La subida fue especialmente intensa en las zonas turísticas y en las principales ciudades del país como Madrid donde comprar una casa es un 15% más caro que hace un año. En concreto, la capital española experimentó un aumento anual del 15,1%, y del 6,1% en tasa trimestral, duplicando el crecimiento de los tres meses anteriores. Los ascensos también fueron de doble dígito en las capitales de Valencia (14,5%), Vigo (14,1%), Palma de Mallorca (13,3%), Soria (13,1%), Santander (10,6%), Málaga (10,4%), Santa Cruz de Tenerife (10,3%) y Alicante (10,1%). Con incrementos más moderados se situaron otros mercados de referencia como Barcelona (8%), San Sebastián (5,9%), Sevilla (5,6%) o Bilbao (3,9%). Además, las alzas fueron inferiores al 4% en Vitoria (3,7%), Pamplona (3,4%), Castellón (3%) o Guadalajara (2,6%). Tan solo en Ceuta (0,4 %) y Melilla (-1,3 %) la vivienda es más barata que un año antes.

Según destaca Tinsa by Accumin, la subida de precios sigue apoyada en diversos factores económicos como la solvencia de los hogares y el aumento de la demanda, impulsada por una mayor facilidad de acceso al crédito. “Los primeros datos de 2025 continúan reflejando resistencia en el empleo, que sostiene la solvencia de los hogares, y un mantenimiento de la demanda residencial en niveles robustos”, explicó Cristina Arias, directora del Servicio de Estudios de la compañía.

San Sebastián, Madrid y Barcelona son las capitales más caras para comprar casa. En San Sebastián el precio medio es 4.500 euros por metro cuadrado, seguida de Madrid (4.285 euros/m<sup>2</sup>) y Barcelona (3.998 euros/m<sup>2</sup>). Y las capitales más asequibles siguen siendo las del interior, con Ciudad Real, Zamora y Lugo a la cabeza, con precios por debajo de los 1.200 euros/m<sup>2</sup>.

De los datos del Tinsa by Accumin informa también *Expansión*, que también explica que, a pesar del aumento de precios de la vivienda, la tasa de esfuerzo de compra, –es decir, la proporción de ingresos de una unidad familiar destinada al pago de una hipoteca– se redujo levemente entre enero y marzo, hasta situarse en el 34,9%, por el 35,5% registrado en el anterior trimestre. Ello estaría relacionado con la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, así como a la moderación de los costes hipotecarios tras las últimas reducciones en los tipos de interés. No obstante, las zonas más tensionadas del país, como Málaga, Baleares, Cádiz y Madrid, presentan aún tasas superiores al 45% de la renta disponible.

(El Economista. Página 37. 4 medias columnas)

## LA VIVIENDA USADA SUBE AL MAYOR RITMO DE LOS ÚLTIMOS 10 AÑOS

No hay suficientes viviendas en venta para tantos potenciales compradores. La brecha entre oferta y demanda nunca había sido tan extensa, un desajuste que impulsa los precios a nuevos máximos. Según los últimos datos de Fotocasa, el precio de la vivienda de segunda mano en España marcó un incremento del 4,2% en el primer trimestre de 2025, lo que supone la mayor subida trimestral en los últimos 10 años, y una subida interanual del 10,2%, que sitúa el precio medio para la vivienda usada en 2.489 euros por metro cuadrado. Esto supone que una vivienda de segunda mano de 80 metros cuadrados tiene un precio medio de 199.120 euros. “El precio de la vivienda se encarece a un ritmo muy significativo, tanto trimestralmente, con el mayor incremento de la última década, como interanualmente, con la cifra más alta de los últimos 21 meses. El mercado de la vivienda se encuentra en un punto de inflexión en el que la oferta y la demanda nunca habían estado tan alejadas”, destaca la directora de Estudios de Fotocasa, María Matos.

En el primer trimestre de 2025, 14 comunidades autónomas registraron subidas trimestrales y 16 regiones alzas interanuales. La comunidad con el mayor incremento trimestral a inicios de este año fue Islas Baleares con 8,1%, seguida de la Comunidad de Madrid (6,3%), Región de Murcia (6,3%), Andalucía (5,5%), Comunidad Valenciana (5%), Canarias (4,8%), Asturias (4,1%), País Vasco (3,6%). Por otro lado, solo tres comunidades rebajaron los precios de la vivienda usada: Navarra (-3,1%), Castilla-La Mancha (-2,5%) y Extremadura (-0,9%).

El ranking de comunidades con el precio más alto lo encabezan Baleares (4.970 euros por metro cuadrado) y Madrid (4.550 euros/m<sup>2</sup>) a gran distancia de la tercera que corresponde al País Vasco (3.404 euros/ m<sup>2</sup>), a las que siguen Cataluña (2.918 euros), Canarias (2.869 euros), Andalucía (2.358 euros). En el lado contrario, las regiones más económicas fueron Castilla-La Mancha con 1.203 euros, Extremadura con 1.227 euros y Región de Murcia con 1.579 euros.

El precio medio de una vivienda en alquiler se ha disparado un 94% en los últimos 10 años, según datos de Fotocasa. En plena crisis económica de 2015, el valor medio del metro cuadrado se situaba en 6,97 euros, es decir, unos 557,6 euros por una vivienda media de 80 metros cuadrados. En 2020, el precio del alquiler ya se había disparado un 27% respecto a los niveles de cinco años antes, pero el acelerón en el lustro siguiente ha sido mucho mayor. Ahora el metro cuadrado del alquiler asciende a 13,54 euros, lo que sitúa la renta de una vivienda media en 1.083,2 euros, muy cerca del Salario Mínimo Interprofesional (1.184 euros brutos en 14 pagas). La comunidad en la que más ha subido el precio en los últimos 10 años es la Comunidad Valenciana, un 157%, de 5,04 euros por metro cuadrado a 12,93 euros. Es decir, un piso medio ha pasado de costar 403 euros a 1.034 euros.

(La Razón. Página 24. 2 columnas)

## MADRID CREA EN EL ESTE UN BARRIO COMO MÉRIDA CON UN CAMPUS TECNOLÓGICO

Una nueva extensión de Madrid va a crecer por el sureste. Concretamente, por el último suelo residencial que queda en la capital, que iba a ser villa olímpica pero ahora se transformará en nuevos barrios. Son 5,5 millones de metros cuadrados de suelo que van a contar con 18.000

viviendas, dos kilómetros cuadrados de zonas verdes –poco menos de dos veces el Retiro– con dos enormes lagunas, y un campus tecnológico. Es la nueva centralidad del este, una zona residencial del tamaño de Mérida que tendrá hasta 60.000 habitantes.

(ABC. Páginas 54 y 55)

#### LAS DENUNCIAS POR ‘OKUPACIÓN’ SE DISPARAN UN 34,5% DESDE 2018

El informe *El problema de la ocupación ilegal en España. Índice Internacional de Derechos de Propiedad (IIDP) 2024*, elaborado y publicado por Property Rights Alliance y difundido por el Instituto de Estudios Económicos (IEE) en España indica que al país retrocede posiciones entre las grandes economías desarrolladas en protección de la propiedad privada. Ocupa el puesto 22 entre 37 países analizados de la OCDE. El *think tank* de la CEOE asegura que España está sufriendo un “deterioro” en este fundamento por el avance de la *okupación* ilegal de vivienda.

Según los datos recogidos en el documento presentado ayer, entre 2018 y 2024 el número de denuncias presentadas por ocupación ilegal de inmuebles se ha disparado un 34,5%. Tan solo en 2024, el número de demandas alcanzó casi los 16.500 casos, lo que supone un incremento del 7% respecto al año anterior. “Son 317 denuncias a la semana”, incidió el presidente del IEE, Íñigo Fernández de Mesa, durante la presentación del documento.

(ABC. Página 33. 3 medias columnas)

#### CULMIA BUSCA UN INVERSOR PARA SUS 3.000 VIVIENDAS DE ALQUILER ASEQUIBLE

Culmia, la principal promotora de vivienda de precios asequibles en diferentes concursos lanzados por las administraciones públicas, está buscando un comprador para alrededor de 3.000 casas que actualmente está construyendo en este segmento y, además, que quiera coinvertir como aliado en un futuro en más proyectos de este tipo. Así lo asegura Francisco Pérez, consejero delegado de la inmobiliaria, con motivo de la presentación de resultados de 2024 de esta empresa que tiene al fondo Oaktree como accionista y que es la sucesora de la antigua Solvia de Sabadell. “Lo que queremos hacer es buscar un inversor institucional o un fondo de infraestructuras que nos acompañe en las inversiones de alquiler asequible, porque lo que nos gustaría es consolidar este negocio como algo de muy largo plazo y tener la capacidad para ir presentándonos a más concursos”, afirma el directivo.

Esta inmobiliaria se ha convertido en los últimos años en uno de los principales referentes de promoción de alquiler asequible en un modelo en el que la Administración cede el derecho del suelo a largo plazo a cambio de que el inversor construya y gestione el negocio del alquiler. Pérez revela que la empresa ya ha sido adjudicataria de 5.200 unidades de este tipo de casas con una inversión de 460 millones de euros, de las que casi 1.800 vendió finalmente al fondo DWS y que ya han sido entregadas dentro del Plan Vive de la Comunidad de Madrid. Igualmente tiene vendidas otras 400 unidades a Palatino, sociedad controlada por Bankinter.

Información también en *Expansión* y *El Economista*.

(Cinco Días. Página 19. 2 columnas)

## EL FONDO VÄRDE ULTIMA LEVANTAR 900 MILLONES PARA VÍA CÉLERE

El fondo estadounidense Värde avanza en la captación de fondos para levantar un nuevo vehículo al que traspasar Vía Célere, según el medio especializado Green Street News. Fuentes de Värde y de Vía Célere consultadas descartaron ayer hacer ningún comentario al respecto.

Värde contrató el pasado año los servicios de Evercore para captar alrededor de 1.000 millones de euros con los que recapitalizar Vía Célere y prolongar su inversión en la promotora española, donde tiene un 76%. El mandato consistía en la búsqueda de recursos para levantar un nuevo vehículo específico, gestionado también por Värde, que renovaba así la inversión de la firma norteamericana en la promotora española con el objetivo de acelerar su desarrollo. Este movimiento se produce en un contexto especialmente complicado de desinversión por parte de los fondos en sus promotoras españolas, como muestran los intentos de venta infructuosos de los últimos años de Habitat o Aedas (todavía en búsqueda de comprador).

Información también en *El Economista*.

(Expansión. Página 24. 3 medias columnas)

## FINANZAS

### TORRES: “LA OFERTA DE BBVA POR SABADELL ES MUCHO MÁS ATRACTIVA HOY QUE HACE UN AÑO”

La operación de BBVA sobre Banco Sabadell va camino a cumplir su primer año de vida. Aunque la directiva del BBVA tenía en mente una transacción rápida y preveía tener comprado Sabadell a esta alturas, Carlos Torres, presidente de BBVA, sigue mostrando su convicción en la fusión y asegura que la oferta trasladada a los inversores de Sabadell no ha hecho más que mejorar.

“La oferta es atractiva no solamente por la prima [que se ha eliminado desde el 30% inicial], sino que al ser una oferta de canje ha permitido que en un entorno de mercado en el que toda la banca se ha revalorizado, también se ha revalorizado automáticamente la oferta. Por esto es mucho más valiosa hoy que hace un año”, aseguró ayer el máximo ejecutivo de BBVA en el Gran Encuentro Expansión Catalunya. Torres, que no negó la posibilidad de que el banco plantee una mejora de la oferta in extremis, señaló que la correlación que han experimentado las cotizaciones de ambos bancos en los últimos meses “indica a las claras que al menos hay un conjunto no menor de accionistas que ven el atractivo de la oferta”.

El análisis de la operación en fase dos por parte de la autoridad de Competencia, la CNMC, está en su recta final. Torres augura una resolución favorable porque “hemos planteado compromisos que no tienen precedentes”. El banquero describió brevemente las medidas trasladadas a la CNMC y destacó que abarcan cuestiones de inclusión financiera –el mantenimiento de oficinas en zonas con poca competencia o municipios con rentas bajas–; de mantenimiento de condiciones comerciales, y medidas con las que BBVA mantendrá los volúmenes de crédito, especialmente a pymes. “Esperamos la aprobación de la CNMC y que por tanto se pueda dar ya paso a la fase de que sean los accionistas de Sabadell, que son los que tienen que tomar la

decisión”, señaló. Los directivos de ambos bancos prevén que la CNMV abra el periodo de aceptación en junio.

El presidente enmarcó la operación con Sabadell en la estrategia de crecimiento que ha seguido BBVA en Cataluña. “Somos el banco que más ha crecido y que más ha apostado por Cataluña con enorme diferencia en la última década”, aseguró Torres, quien destacó que la fusión con Sabadell elevará el dinamismo económico y contribuirá al apoyo del tejido empresarial. “La unión con Sabadell es buena y BBVA es el mejor aliado para hacer crecer a las empresas, los datos lo avalan”, agregó.

De la intervención de Torres en el citado acto informan también *Cinco Días*, *El Economista* y *El Mundo*.

(Expansión. Página 7)

#### OLIU DICE QUE SABADELL NO HA SACADO TODA LA ARTILLERÍA EN LA OPA

Banco Sabadell aún se guarda algunas cartas para defenderse del asalto de BBVA. Josep Oliu, presidente de Sabadell, señaló ayer que la entidad no ha sacado toda la artillería para defenderse de la opa de BBVA y recordó que el próximo abril presentará su nuevo plan estratégico trienal, en el que incluirá objetivos financieros ambiciosos. Con la presentación de la nueva hoja de ruta hasta 2027 Sabadell pretende mostrar el potencial del banco en solitario y convencer a sus accionistas de que será capaz de generar valor como en los últimos años.

Oliu, que participó ayer en un foro económico organizado por *El Español*, auguró “pocas posibilidades de éxito” a la opa porque la oferta de BBVA no incluye efectivo.

El banco comprador notificó la semana pasada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un nuevo ajuste de la oferta. Como ya ocurrió a principios de octubre, BBVA actualizó la propuesta porque Sabadell abonó su dividendo complementario. A partir del próximo 8 de abril, la oferta será de una acción de nueva emisión por 5,34 títulos de Sabadell e incluirá un componente en efectivo de 70 céntimos, equivalente al dividendo récord que BBVA pagará el próximo 10 de abril.

El análisis de la operación en fase dos por parte de la CNMC se encuentra en su etapa final. Todo apunta a que la CNMC resolverá el análisis en abril con compromisos salvables para BBVA. No obstante, el presidente de Sabadell señaló que las medidas que finalmente acepte Competencia “serán muy importantes e impactantes en la decisión final de los accionistas”.

De esta intervención de Oliu informan también *Cinco Días*, *El Economista* y *La Vanguardia*.

(Expansión. Página 30. 2 columnas)

#### BBVA BAJA AL 14,8% EL PESO DEL SABADELL EN EL BANCO FINAL AL AJUSTAR EL CANJE

La dilación en el tiempo del análisis de la opa de BBVA sobre Sabadell por parte de Competencia tiene un efecto directo en la oferta. El grupo vasco formuló su opa hostil el 9 de mayo del año pasado con la propuesta de un título propio por cada 4,83 acciones y ha tenido que reformular

el canje en varias ocasiones para meter en la ecuación los dividendos históricos abonados por ambas entidades desde entonces. Su último ajuste ofrece un título de BBVA por cada 5,3456 acciones del vallesano más un abono en efectivo de 0,70 euros. Si bien ha “endulzado” la transacción con un pequeño componente en metálico y pagaría 705,51 millones de euros de lograr una adhesión del 100%, ese ajuste tiene también el efecto negativo de diluir en el capital a los dueños de Sabadell. Hoy se quedarían el 14,85% del futuro BBVA de aceptar todos la opa, frente al 16,18% que obtenían con la formulación inicial, e implica también que se diluye su acceso a dividendos futuros del nuevo grupo por contar menos acciones.

Ambos bancos están poniendo toda la carne en el asador en un intento de convencer a los inversores de sus apuestas, pero a foto fija Sabadell ofrece actualmente mayor atractivo remuneratorio. El banco ha pagado un dividendo bruto de 20,45 euros con cargo al resultado récord de 2024, un 56% superior a los 13,09 euros distribuidos por BBVA y ambos invertirán unos 1.000 millones para recomprar acciones y empujar

Torres dijo que BBVA está en la fase final de interacción con la CNMC para finalizar los compromisos al alza su cotización con su posterior amortización. Sin embargo, su potencial efecto será muy superior en la cotización del vallesano porque la capitalización bursátil del vasco es más de cinco veces superior.

La defensa numantina de Sabadell frente a la ofensiva de BBVA y la prima que incorporaba su canje ha provocado además que el vallesano suba un 47% en bolsa desde que lanzó la opa y el 36,8% en lo que va de año, frente al 14% y 32,5%, respectivamente, de la entidad vasca. Lo normal es que una escarpada escalada bursátil pase factura en la rentabilidad por dividendo, pero el consenso de FactSet da mejor proyección a Sabadell: prevé que genere rentabilidades por dividendo del 10,7%, 7,8% y 7,4% entre los años 2024 y 2026, superiores al 7,4%, 6,3% y 6,5% que estima para BBVA, aunque en su caso resulten crecientes.

(El Economista. Página 17. Media página)

#### CARLOS VENTURA: “SI SABADELL NO EXISTIERA TENDRÍAMOS QUE INVENTARLO”

Carlos Ventura es el miembro más veterano del comité de dirección de Sabadell. Lidera el negocio de banca de Empresas, la especialidad de la entidad desde su fundación hace más de un siglo, además de la Red Comercial. En los últimos diez meses ha ganado peso específico y ha asumido mayor protagonismo en el banco, porque tanto el presidente como el CEO están muy centrados en la defensa de la opa hostil lanzada por BBVA, movilizando a accionistas, grandes fondos institucionales, analistas, empleados y clientes. Mientras todo eso pasa, los directivos que dirigen el negocio se esfuerzan en que la maquinaria comercial siga bien engrasada para que la cotización siga subiendo. En lo que va de 2025, la revalorización es del 43,86%.

“En el día a día estamos centrados en entregar unos resultados excelentes para el accionista, sin forzar nada. Somos muy buenos creciendo con nuestros clientes”, explicó ayer Carlos Ventura en una entrevista realizada por Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de *Expansión*, en el acto organizado por el diario económico en Catalunya.

La entidad ultima un plan estratégico que presentará poco antes de que se abra el período de aceptación de la opa. La idea es que los inversores conozcan los planes del banco en solitario y sus perspectivas de crecimiento antes de decidir si venden o no sus títulos a BBVA. “En 2021 pusimos en marcha un plan de transformación muy potente. Pero lo mejor está por venir”, asegura Ventura.

En la jornada, Ventura remarcó la importancia de su cercanía al ecosistema empresarial. Varias patronales empresariales y cámaras de comercio apoyan a Sabadell en esta opa. Quieren evitar que desaparezca un banco tan focalizado en la financiación a las pymes. “Nos hemos sentido muy validados por nuestros clientes y eso te empuja. Como me ha dicho uno de ellos, si Sabadell no existiera tendríamos que inventarlo”, indica.

(Expansión. Página 7)

### BOTÍN PIDE UNA AGENCIA PARA SIMPLIFICAR LA NORMATIVA BANCARIA

La banca está dispuesta a redirigir su esfuerzo de financiación a los proyectos que Europa precisa, pero reclama cambios normativos para llegar allí “donde verdaderamente se necesita”. La presidenta de Banco Santander, Ana Botín, denunció ayer que “faltan incentivos positivos” y, para “asegurar que la regulación es efectiva”, reclamó crear una Agencia independiente con la única misión de asesorar a la Comisión Europea cada trimestre sobre “la eliminación o reducción de regulación” y “aplicar el principio de cumplir o explicar en las respuestas”.

En las últimas semanas se han multiplicado las voces desde el sector financiero abogando por una simplificación en la normativa que soporta el sector para poder financiar los proyectos europeos. Incluso, el gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, advertía hace días de los obstáculos normativos y supervisores con los que tropieza la banca para financiar proyectos de defensa, alentando a que se revisen.

Botín participaba en el foro *Wake Up! Spain* organizado por *El Español-Invertia* y pidió a los políticos “tomar decisiones valientes y coordinadas desde ya”. “Decisiones que nos permitan a los bancos asignar el crédito allí donde verdaderamente se necesita, porque sin crecimiento económico no hay proyecto europeo, no hay transición ecológica y no hay red de protección social y no hay crecimiento sin inversión”, manifestó.

(El Economista. Página 17. Media página)

### INDRA Y LOS BANCOS BRILLAN EN UN PRIMER TRIMESTRE HISTÓRICO

Indra, Santander, Sabadell, CaixaBank, Bankinter, Unicaja y BBVA brillan con subidas de entre el 33,72% y el 56,44% en Bolsa en un trimestre especialmente alcista. Pese a las turbulencias de la última sesión del mes y un marzo en negativo (-1,59%) por el temor al impacto económico de los aranceles, el Ibex se anota un 13,29% desde enero y vive su mejor primer trimestre desde 1998, cuando se disparó un 40%, según los registros de Bloomberg. Además, es el trimestre más alcista del índice español desde finales de 2020, cuando se disparó un 20,21%.

Las bolsas europeas terminaron marzo en negativo tras dos meses anteriores de fuertes subidas. Pese al que los principales índices han caído entre el 1,5% y el 8% en el mes, firman su mejor trimestre en muchos años y el un registro histórico frente a EEUU.

Los bancos registraron beneficio récord, morosidad controlada y atractiva rentabilidad al accionista (con pagos en efectivo y recompra de acciones). Los españoles suben entre un 32% y un 38% y, menos Sabadell, han marcado máximo histórico (ajustado por dividendo). Santander suma el 38,78% y logra el mejor trimestre desde 2016; Sabadell, que avanza el 37,5%, no subía tanto desde el tercer trimestre de 2013: Unicaja avanza el 33,91%, la mayor subida desde 2020, y Bankinter suma un 34,1%, el mejor trimestre desde 2021. Sólo BBVA, que suma un 32,72%, tiene su mejor saldo en 2024.

El índice bancario europeo se anota un 21,5% en el trimestre, la mayor alza desde el 30,88% que sumó a finales de 2020. Santander y BBVA lideran las subidas del trimestre en el Euro Stoxx 50, junto a UniCredit, que suma un 33,76%; BNP Paribas, que avanza más del 29,87%, e Intesa, que supera el 22,55%. El BCE ha bajado los tipos de interés al 2,5% este año, pero podrían no reducirlos tanto como se esperaba hace un año. Y a estos niveles los bancos ganan.

(Expansión. Página 34)

#### LA BANCA EUROPEA SUMA 10 TRIMESTRES DE SUBIDAS POR PRIMERA VEZ EN DOS DÉCADAS

Pese a la volatilidad registrada en los estertores del mes de marzo, el trimestre que acabó ayer ha sido uno de los más positivos que se recuerdan para la banca europea. Primero, por ser uno de los más alcistas (pese a todo) de los últimos tiempos. De hecho, el Stoxx Europe 600 Banks, que reúne a las empresas continentales cuya principal fuente de ingresos procede del ámbito financiero, registra su trimestre más alcista desde el inicio de la recuperación del Covid, cuando aparecieron las primeras vacunas para protegerse del virus y los mercados celebraron la cercanía de una vuelta a la normalidad. No obstante, los tres primeros meses del 2025 no sólo acaban marcados por su positiva evolución, sino por dar continuidad a la racha que acumula el selectivo. Y es que, el índice bancario europeo ha registrado su décimo trimestre consecutivo de ganancias, algo que no se veía desde antes de la crisis financiera de 2008. Concretamente desde el periodo que abarca de 2003 a 2006, en el que se revalorizaron más de un 100% y llegaron a cotizar cerca de sus máximos históricos.

El sector bancario está lidiando con la incertidumbre geopolítica. Sin embargo, “el anuncio de un aumento significativo del estímulo fiscal en Alemania y una fuerte subida de los rendimientos de los bonos en todo el continente podrían permitir a los bancos mantener niveles de rentabilidad más altos durante más tiempo”, afirma Marco Troiano, responsable de calificación de instituciones financieras de Scope Ratings. “Con unos tipos más altos y unas curvas de rendimiento potencialmente más pronunciadas, los bancos europeos podrían seguir beneficiándose de unos diferenciales más elevados durante más tiempo del previsto anteriormente, prolongando la racha de resultados positivos de 2022-2024”, destaca el experto, que aventura que, si el actual entorno de tipos se consolida, también lo hará la alta rentabilidad del sector, lo que sería positivo para el perfil crediticio de algunos bancos. Los mayores ganadores en este escenario son los bancos con grandes bases de depósitos cautivos.

Todo ello permitiría al Stoxx Europe 600 Banks recuperar parte del terreno perdido desde la crisis. Y es que, pese a registrar una racha como la previa a la crisis financiera, aún cotiza casi un 45% por debajo de los niveles previos al boom del sector financiero (cuando acabó la última gran racha del sector en 2006), antes incluso de sus niveles más altos de la historia, que registró en 2007 y que quedan aún a un 52% de distancia.

El consenso de mercado ve un recorrido aún al selectivo de un 8% de cara a los siguientes doce meses, hasta alcanzar los 279 puntos, lo que supondría quedarse aún alejado de los altos históricos del selectivo.

El índice sectorial bancario, que utiliza el estándar de mercado ICB (Índice de Clasificación Industrial), es el que mejor comportamiento registra de los 20 supersectores que componen los índices Stoxx. Se revaloriza en lo que va de año un 21%, mejorando el comportamiento del resto de subsectores y superando con creces el 5% de rentabilidad que ofrece el Stoxx 600 en 2025. En su comportamiento ha influido en buena medida el buen hacer de los bancos españoles desde enero. No en vano, cinco de los 10 bancos que más suben en bolsa en el Stoxx Europe 600 Banks tienen pasaporte español. Algo que ha disparado al índice, porque los bancos españoles pesan un 16% sobre su evolución, los segundos que más lo hacen después de los de Reino Unido, que ponderan un 29%.

(El Economista. Página 24)

#### LAGARDE DESCRIBE EL CONTROL ACTUAL DE LOS PRECIOS COMO UNA “BATALLA CONSTANTE”

La presidenta Christine Lagarde ha afirmado que el Banco Central Europeo (BCE) no puede transigir frente a la inflación, mientras la política comercial de la Administración estadounidense genera incertidumbre. “Es una lucha diaria”, declaró ayer en una entrevista a *France Inter Radio* de la que se hace eco *Bloomberg*. “Estamos casi donde deberíamos estar, pero tenemos que mantenernos ahí, por eso digo que es una batalla constante”.

Los responsables políticos han rebajado los tipos de interés en seis movimientos de un cuarto de punto desde junio, aunque no hay un consenso claro sobre lo que ocurrirá en la decisión del 17 de abril. Eso se debe en parte al anuncio previsto por parte del presidente estadounidense Donald Trump el 2 de abril de aranceles recíprocos y sus consecuencias globales aún impredecibles.

“Todos estamos absolutamente decididos a llegar a este objetivo, que es un objetivo del 2%” de inflación, afirmó Lagarde. “En cuanto al camino para llegar hasta allí, algunos quieren galopar, ir muy rápido. Otros dicen que emprendamos un pequeño trote, que esperemos a ver cuáles son los obstáculos en el camino”. Lagarde habló un día antes de que se conozcan los datos de inflación de la eurozona de marzo, para los que los economistas prevén una mejora limitada, y ofreció argumentos en ambos lados del debate sobre la conveniencia de volver a recortar los tipos de interés.

“Yo digo: analicemos los datos sobre la marcha, no nos anticipemos, no hagamos previsiones sobre lo que va a pasar la semana que viene, el mes que viene”, señaló. “Pero registremos todos

los datos, y hagamos un análisis serio de la perspectiva de la estabilidad de precios, que sigue siendo la brújula”.

(Expansión. Página 36. 3 medias columnas)

#### GOLDMAN VE MÁS RECORTES DE TIPOS POR LAS POLÍTICAS DE TRUMP

Goldman Sachs espera que tanto la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos como el Banco Central Europeo (BCE) recorten los tipos de interés tres veces más este año, como consecuencia del impacto en el crecimiento económico de los aranceles de Estados Unidos.

Los economistas de la entidad creen que la Fed recortarán los tipos de interés en julio, septiembre y noviembre y que el BCE, por las previsiones de un menor crecimiento económico de la eurozona, añadirá una bajada más en julio, que se uniría a las de abril y junio.

(Expansión. Página 36. 3 medias columnas)