

RESUMEN DE PRENSA DEL 10 DE ENERO DE 2025

MERCADO HIPOTECARIO

LA COMPRAVENTA DE CASAS SUBE UN 9% EN NOVIEMBRE Y LAS HIPOTECAS REPUNTAN UN 24%

La compraventa de viviendas, las hipotecas y los precios siguen subiendo. Así lo constatan los últimos datos difundidos por el Consejo General del Notariado, que cifran en un 9% el incremento interanual de las transacciones en noviembre pasado y en un 24% el de los préstamos hipotecarios.

El valor de las casas aumentó un 5,9%, hasta situarse en 1.723 euros/m², por lo que ya encadena 16 meses al alza. El mercado residencial avanza en su fase expansiva animado por las bajadas de los tipos de interés ejecutadas por el Banco Central Europeo (BCE), que han abaratado la financiación. Respecto a las transacciones de vivienda, en el penúltimo mes del año se formalizaron 60.913 operaciones. Por territorios, las operaciones crecieron en trece comunidades autónomas, con Castilla-La Mancha a la cabeza (20,5%).

Respecto a los precios, la estadística notarial revela que el valor de las casas se incrementó un 5,9% en el último año, una subida que fue prácticamente generalizada en todo el territorio nacional. Destacaron los avances de Canarias (18,8%), Cantabria (16%), Aragón (12,5%), Comunidad de Madrid (12,3%), Comunidad Valenciana (12,3%) y Castilla y León (10%).

La cuantía promedio de los préstamos hipotecarios ascendió un 8,5% interanual, alcanzando los 156.327 euros en promedio. El porcentaje de compras de viviendas financiadas mediante un préstamo hipotecario se situó en el 48,4%. Además, en este tipo de adquisiciones con financiación, la cuantía del préstamo supuso en media el 72,1% del precio.

La concesión de hipotecas aumentó en 15 autonomías, y sólo se redujo en dos territorios: Baleares (7,4%) y Navarra (2,2%). Las comunidades cuyas tasas superaron la media nacional fueron: Aragón (51,3%), Castilla-La Mancha (44,4%), Cantabria (42,0%), Castilla y León (36,7%) y La Rioja (35,5%). La lista se completa con Asturias (35,3%), Galicia (32,7%), Murcia (31,9%) y Comunidad de Madrid (24,2%).

(El Economista. Página 26. Media página)

EL BANCO DE ESPAÑA SANCIONA A SOCIEDAD DE TASACIÓN POR INCUMPLIR LAS NORMAS DE VALORACIÓN DE VIVIENDA

El Banco de España ha multado a Sociedad de Tasación con 540.000 euros y a su cúpula directiva por infracción muy grave debido a “deficiencias en su organización administrativa, técnica o de personal o en sus procedimientos de control interno”.

Según las sanciones publicadas ayer, el supervisor bancario multa, por una parte, a la empresa con 540.000 euros, tras aplicar un descuento del 40% a la cuantía por acogerse a reducciones

de la misma previstas en la ley. El motivo es una infracción muy grave por “deficiencias en su organización administrativa, técnica o de personal o en sus procedimientos de control interno”, resultando en que “no ha quedado asegurada la capacidad de la entidad para conocer la situación y condiciones del mercado inmobiliario”, el cumplimiento uniforme de las normas de valoración aplicables, su independencia de accionistas o clientes, o el control de las obligaciones de incompatibilidades a que están sujetos sus profesionales.

Por el mismo motivo multa, de otro lado, al presidente de Sociedad de Tasación, Ignacio Morer de Llorens, con 6.000 euros, y al consejero delegado de la firma hasta hace unos meses, Juan Fernández-Aceytuno, con 16.000 euros. También multa a los consejeros Marcelo Rodrigo y Fernando Carlos Martín con 6.000 euros cada uno, al consejero Ignacio Estevas con 4.500 euros y al director general, Tomás Nicolau, con 12.000 euros. En todos los casos se han practicado reducciones contempladas en la ley sobre la cuantía inicialmente impuesta.

Las tasadoras llevan en el punto de mira del Banco de España desde hace varios meses. El pasado septiembre, el supervisor explicó que tenía previsto reunirse de forma individualizada con las entidades bancarias españolas para examinar la relación que mantienen con las sociedades de tasación. Las preocupaciones comenzaron en el mes de junio, cuando el Banco de España decidió remitir una carta al sector, canalizada a través de las patronales bancarias AEB y CECA, en la que expresaba sus preocupaciones sobre ciertas prácticas que podrían poner en riesgo la independencia de las tasadoras.

(Cinco Días. Página 21. Media página)

MERCADO INMOBILIARIO

COMPRAR PARA ALQUILAR: SU RENTABILIDAD SUBE AL 7,2%

La escalada incesante del precio de la vivienda tiene claros ganadores: los inversores en ladrillo que compran para alquilar. Según datos del portal inmobiliario Idealista, la rentabilidad bruta de la compra de vivienda para ponerla en alquiler creció durante el último trimestre de 2024 hasta el 7,2%, una décima por encima del retorno que ofrecía a finales de 2023. De esta manera, la rentabilidad obtenida duplica, en el peor de los productos inmobiliarios analizados, las tasas de los Bonos del Estado a 10 años (3,1%).

No obstante, hay otros activos inmobiliarios aún más rentables que la vivienda: las oficinas y los locales. Comprar una oficina en España para alquilarla ofrece una rentabilidad bruta del 11,7%, que se reduce desde el 11,8% que daba hace doce meses. Los locales ofrecen un rendimiento del 9,8% (9,9% hace un año) y en el caso de los garajes, la inversión menos rentable, se sitúa en el 6,2%, por debajo del 7,2% de diciembre de 2023.

En cuanto a la rentabilidad de la vivienda por capitales, Murcia es la capital española que resulta más rentable, al alcanzar el 7,6%, seguida por las ciudades de Huelva (7,5%), Jaén (7,4%), Lérida (7,3%), Ávila y Castellón de la Plana (7,2% en ambos casos). Con un 6,9% se sitúa Zamora, y en el 6,8% están Palencia y Guadalajara, mientras que Almería y Córdoba se quedan en el 6,7%. A continuación se sitúan Cáceres y Santa Cruz de Tenerife, que comparten un 6,6%,

mientras que Cuenca, León y Toledo están en el 6,5%. San Sebastián es la ciudad donde la rentabilidad es más reducida (3,8%), seguida por Cádiz (4,5%), Palma (4,6%), La Coruña (4,7%) y Pamplona (4,8%). En Madrid la rentabilidad alcanza el 5% y en Barcelona, el 6%.

Que Madrid se haya convertido en la segunda capital europea, tras Londres y por delante de París, más atractiva para la inversión inmobiliaria, tiene un precio. El alquiler de propiedades de lujo en Madrid ha alcanzado cifras históricas, con un récord de 25.000 euros mes, según la inmobiliaria de lujo francesa Barnes. En cuanto a las viviendas de lujo en venta en Madrid se han alcanzado hasta 13.500 euros el metro cuadrado para viviendas de segunda mano. Esto sitúa a la capital española “como un lugar clave no solo para la compra, sino también para el alquiler de propiedades *premium*, lo que evidencia la solidez y el atractivo del mercado”, destaca Barnes en un comunicado. El volumen de ventas en el mercado inmobiliario de lujo en Madrid ha experimentado un incremento interanual del 30%.

(La Razón. Página 26)

LA CONSTRUCCIÓN ENFRÍA SUS EXPECTATIVAS POR LA FALTA DE MANO DE OBRA

El año 2024 cerró con un balance mixto para la construcción en España, un espejo de los tiempos económicos que vivimos: la incertidumbre global no logró apagar la vitalidad que viene registrando el sector en los últimos tres años. Sin embargo, hay dos problemas crecientes que se observan: uno en el ritmo de edificación de viviendas y otro en el empleo, donde las expectativas de generar nuevas ofertas de trabajo han caído 15,7 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2023. Ambas dificultades hicieron que el indicador de clima de la construcción –el termómetro principal para los analistas que publica mensualmente el Ministerio de Industria–, terminara el año con uno de los valores más bajos en 12 meses (con un repunte intermensual de solo 0,9 puntos) y muy lejos del promedio anual (8 puntos). La desaceleración se debe en concreto a que, mientras las carteras de pedidos mantuvieron el tipo (con un aumento de 10,6 puntos), las expectativas de empleo, que reflejan la confianza empresarial, se desplomaron casi nueve puntos. En términos interanuales, el descenso es de poco más de 10 puntos respecto a 2023.

Pedro Fernández Alén, presidente de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC), considera que esto no supone una crisis, pero sí una ralentización. “No es que el sector caiga, pero hemos alcanzado un punto donde la falta de mano de obra empieza a frenar proyectos, especialmente en vivienda. Si no resolvemos este problema, será difícil mantener el ritmo que la demanda exige”, detalla.

Si el sector de la construcción fuese una película, la vivienda sería su drama más intenso. El segmento residencial cerró diciembre con una caída interanual de 11,4 puntos y un desplome de 22,3 puntos en una comparativa intermensual. Esto se ha traducido en uno de los peores datos en tres años. El retroceso no solo responde a los elevados costes de construcción, sino también a la falta de personal cualificado. Por eso, según Alén, “si queremos solucionar el problema de la vivienda, hay que solucionar primero el problema de la mano de obra”.

(Cinco Días. Página 22. Media página)

EL PP PROPONDRÁ INCENTIVOS PARA REHABILITAR VIVIENDAS VACÍAS QUE SE DESTINEN AL ALQUILER

Alberto Núñez Feijóo, presidente del Partido Popular (PP), se reunirá este fin de semana en Asturias con los barones del partido para acordar nuevas vías de actuación en materia de vivienda que se aplicarán en los ayuntamientos y comunidades autónomas lideradas por el PP.

Además de la liberación de suelo público para impulsar la construcción de pisos asequibles, Feijóo pondrá el foco en la rehabilitación de viviendas, especialmente las vacías, como uno de los principales ejes para aumentar la oferta de alquiler en un momento de crisis de acceso vivienda. Para ello impulsarán un marco de financiación competitivo para las comunidades y propietarios que quieran llevar a cabo estas actuaciones. Paloma Martín, vicesecretaria de Desarrollo Sostenible del PP, adelanta a *El Economista* que para lograr este objetivo, se articularán tanto a nivel municipal como autonómico “servicios de interconexión entre empresas rehabilitadoras y propietarios de viviendas a rehabilitar, facilitando asesoramiento jurídico y la contratación de seguros para dotar de mayor seguridad la operación”. En este sentido, Martín asegura que van a reclamar al Gobierno que destine una mayor dotación de los fondos europeos para las rehabilitaciones. En el PP creen muy necesario “simplificar los trámites. Son muy tediosos y complican aún más el ya de por sí largo proceso de una rehabilitación”, apunta Martín, que destaca que también van a pedir a Sánchez que “amplié los plazos para poder llevar a cabo esas medidas de rehabilitación”. Martín denuncia que los fondos que el Gobierno ha destinado a rehabilitación son insuficientes.

Este eje enfocado en la rehabilitación es solo una de las vías de actuación que va a definir el PP durante su encuentro del fin de semana, en el que también se impulsarán una serie de medidas ligadas al cambio de uso de los suelos dotacionales hacia residencial para fomentar la construcción de vivienda asequible.

En *Expansión* también se informa que “Feijóo apuesta por la vivienda como ariete de la legislatura”. De comenta que el plan de acción del PP impulsará la liberalización de suelo para la construcción de viviendas y un proyecto de unidad de mercado.

(El Economista. Primera página. Página 25. Editorial en página 3)

LAS PROMOTORAS FRENAN EL RALLY, PERO LUCEN GRANDES DIVIDENDOS

Las grandes promotoras inmobiliarias cotizadas fueron unas de las grandes animadoras del ejercicio bursátil 2024, con subidas del 80% para Neinor, del 74% para Aedas Homes y, en un tono menor, del 16,98% para Metrovacesa. Avances que no están teniendo continuidad en este arranque de 2025, en el que el sector se esté quedando fuera de la subida del 2,58% del índice general de Madrid. De momento, las tres compañías apenas se mueven de los niveles a los que finalizaron el año pasado, dentro de lo que los expertos consultados consideran como un proceso de consolidación necesario tras el rally de 2024.

A favor de las promotoras juega su elevada rentabilidad por dividendo (el mercado espera retornos entre el 7% y el 12% para 2025, entre los mejores del mercado continuo) y, sobre

todo, el momento de ebullición del mercado de vivienda español, con la demanda disparada en un entorno de precios cada vez más alto. Un escenario muy positivo que blinda el volumen de ingresos del sector a corto y a medio plazo. En estos momentos, Aedas, Neinor y Metrovacesa suman unas preventas de más de 12.000 viviendas.

(Expansión. Página 22. 3 columnas)

FINANZAS

BBVA REBAJA EL UMBRAL DE ACEPTACIÓN DE LA OPA Y DIFICULTA LAS DEFENSAS DE SABADELL

Movimiento táctico de calado en la opa de BBVA sobre Sabadell. El banco de origen vasco ha decidido rebajar el porcentaje de aceptación mínima de la opa sobre la entidad catalana desde el 50,01% inicial. Un ajuste técnico con el que la entidad dificulta la posible estrategia de Sabadell de entorpecer la operación mediante la recompra de acciones propias. BBVA explica, de esta manera, que a la hora de determinar el éxito de la oferta no se tenga en cuenta la autocartera, es decir, las acciones propias atesoradas por el banco. Según el porcentaje de autocartera que tiene Sabadell en la actualidad, el umbral de aceptación de la oferta baja al 49,3% desde el 50,01%.

Así, BBVA comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que si Sabadell no hubiese variado al final del periodo de aceptación su porcentaje de autocartera –un 1,191% hoy por hoy– se entenderá “cumplida” la condición “si la oferta fuera aceptada por el número de acciones necesario para adquirir más del 50% de los derechos de voto efectivos en ese momento, a cuyos efectos deberán excluirse los derechos de voto suspendidos correspondientes a las acciones que a esa fecha Banco Sabadell mantuviera en autocartera”. Además, todas las compras de acciones de Sabadell (pasadas y futuras) no contarían a la hora de determinar si la opa triunfa. Y, por tanto, no pondrían en riesgo la operación.

El capital en circulación con derecho de voto de Sabadell asciende en la actualidad a 5.361.450.912 acciones ordinarias (5.361.450 derechos de voto efectivos), y cuenta con 78.770.535 acciones propias en autocartera, según la información remitida a la CNMV por la entidad catalana. En la comunicación al mercado de BBVA, el banco especificó que, bajo estas condiciones, la oferta tendrá éxito “si es aceptada por, al menos, 2.680.726.000 acciones de Banco Sabadell, que representarían la mitad más uno de los derechos de voto efectivos de Banco Sabadell en ese momento”. Es decir, el porcentaje de aceptación pasa del 50,01% al 49,27%.

La relajación de las condiciones a las que va vinculada una opa está considerada como una mejora de la oferta por la normativa, por lo que se trata de una decisión unilateral del oferente, como una subida del precio o una ampliación de las acciones a las que se dirige. “Tras la consulta de BBVA, la CNMV indicó que la interpretación de la norma era correcta y que tal decisión, una vez tomada, se comunicará al mercado lo antes posible”, comentan fuentes cercanas al supervisor. Desde el entorno de BBVA indican que la modificación ejecutada se ha realizado por cuestiones técnicas surgidas en el marco de las conversaciones entre la entidad y

el supervisor, y en línea con la normativa vigente. Asimismo, BBVA buscará, en caso de que prospere la opa, la amortización de las acciones de Sabadell en autocartera en la primera junta de accionistas del banco que se celebre al término del plazo de aceptación de la operación.

Lanzar un nuevo plan de recompra de acciones era, hasta ahora, una de las defensas con las que podía contar Sabadell para complicar el éxito de la opa. Si el banco comprara hasta el 10% de sus propias acciones (el límite legal es el 9,99%), habría menos títulos en circulación en el mercado, y BBVA necesitaría convencer a un mayor porcentaje de los accionistas efectivos para alcanzar la mayoría. De hecho, el umbral real de aceptación se situaría en el 55% de los títulos que realmente cotizan.

Esta estrategia de defensa está permitida por la ley de opas si los accionistas lo aprueban en la junta anual. Un evento que Banco Sabadell tradicionalmente celebra en abril pero que podría adelantarse. Tanto la posibilidad de que la entidad catalana acometiera un eventual programa de recompras como el cambio en las condiciones de la opa sugerirían que el resultado de la operación no está decantado.

Información en todos los diarios consultados.

(Cinco Días. Primera página. Página 3)

SABADELL TIENE FUTURO EN SOLITARIO SI FRACASA LA OPA, SEGÚN S&P

S&P cree que el modelo de negocio de Sabadell es lo suficientemente robusto como para tener futuro en solitario si fracasa la opa hostil de BBVA. A su juicio, la entidad ha realizado el ejercicio de adelgazamiento de estructura necesario y ha modificado los aspectos estratégicos precisos en los últimos tres años. “Incluso con el cambio de ciclo de los tipos de interés, que juega en contra, pensamos que la rentabilidad del banco seguirá cubriendo el coste de capital”, asegura Luigi Motti, director general de la firma de calificación de riesgos.

S&P elevó el rating de Sabadell hace menos de un año. La agencia vaticina un descenso de la cotización de Sabadell si no triunfa la opa, pero no de forma sostenida.

S&P dice que esta operación de compra tiene sentido desde el punto de vista de negocio y considera que el consumo de capital que exige (unos 40 puntos básicos) es gestionable. También piensa que BBVA puede capturar una parte importante de las sinergias previstas si el Gobierno bloquea la fusión y Sabadell se tiene que mantener como filial del grupo.

En su opinión, el nivel de competitividad del mercado financiero español es lo suficientemente alto como para que esta integración no lo ponga en riesgo. “La suma de las cuotas de mercado de BBVA y Sabadell no creemos que altere las condiciones competitivas del mercado”, señala Motti.

Información también en *El Economista*.

(Expansión. Página 16. 2 columnas)

S&P PREVE QUE LA RENTABILIDAD DE LA BANCA BAJE LIGERAMENTE HASTA EL 11-12% ESTE AÑO

Pese al escenario de incertidumbre, los bancos aprobarán el examen de rentabilidad este año. Tras un bienio de excelentes resultados aupados por un coste del dinero más caro, la bajada de tipos abrirá el camino a una reducción del margen de intereses. Sin embargo, la resurrección de los préstamos y unos costes de financiación más bajos gracias a la elevada proporción de depósitos a la vista sostendrán los ingresos de las entidades, contrabalanceando en parte la revalorización a la baja de los activos. Eso sí, 2024 sería el año pico para la rentabilidad bancaria. Estas son las perspectivas presentadas ayer por la agencia de rating S&P Global, que prevé que el RoE de la banca española se achique ligeramente hasta un 11%-12% en 2025 desde una media del 12,5% el año pasado. Y en 2026 iría aterrizando más hacia el 11%.

Bankinter será el banco más rentable este año, al mantener un RoE por encima del 16%, muy cercano al de 2024, según estos analistas. No muy lejos estará BBVA, aunque acusará una bajada interanual algo mayor debido a su notable presencia en mercados que presentan un riesgo más alto como México y Turquía. En el podio estaría también CaixaBank, al apuntarse una rentabilidad en torno al 14%, mientras que Santander y Sabadell se quedarían alrededor del 12%, aunque a niveles no muy lejanos de los actuales.

Más allá de un entorno económico favorable debido a una estricta política monetaria por parte del Banco Central Europeo (BCE), los bancos se han puesto a las pilas para hacer los deberes. “Han conseguido acelerar o completar las operaciones de limpieza y disponer los activos que se habían acumulado en sus balances como resultado de la crisis anterior y seguir fortaleciendo el capital”, apuntó el analista de S&P para las instituciones financieras Luigi Motti. Con la mejora del rating de Cajamar, ya no quedan bancos en España por debajo del “grado de inversión”.

Aunque habrá una cierta bajada del margen de intereses en 2025, esta será más baja con respecto al aumento registrado en los últimos dos años, advirtió Motti. A su juicio, una gran parte de la mejora de los márgenes ha llegado para quedarse. “Hace doce años, una buena parte del ahorro se iba a depósitos remunerados. Sin embargo, a fecha de hoy el movimiento hacia esos depósitos es más contenido y el ahorro de las familias en las cuentas bancarias se ha mantenido sobre todo en las cuentas a la vista que son menos caras para los bancos”, dijo. Y como indicaron en las últimas presentaciones de resultados, las entidades confían en un aumento de los volúmenes de negocio.

Información también en *Expansión*.

(El Economista. Página 7. 4 medias columnas)

CAIXABANK BRILLA COMO EL MEJOR BANCO EUROPEO EN BOLSA

Las acciones de CaixaBank lideraron ayer las alzas en el Ibex 35 con un avance del 3,76%, hasta los 5,63 euros, lo que le catapultó al liderato del principal indicador de la Bolsa española, con una revalorización del 7,6%, frente al 4,78% de media de la banca nacional y el 2,62% del Ibex.

El ascenso se produjo al calor de un informe de Citi. Marta Sánchez Romero, la experta de la casa estadounidense que sigue a CaixaBank, se coloca como la analista más positiva con el valor al elevar el precio objetivo el 14,7%, hasta los 7,8 euros, lo que arroja un recorrido potencial a 12 meses del 38,5% desde los 5,63 euros al cierre de ayer. La rentabilidad potencial de CaixaBank se eleva hasta el 46,4% si se incluye la rentabilidad por dividendo del 7,9% estimada por Citi para este periodo.

“Creemos que las acciones de CaixaBank han pasado de moda demasiado pronto”, asegura Sánchez Romero. El valor cotiza con un descuento del 15% respecto a PER medio de largo plazo, un descuento que parece excesivo para la analista ahora que las expectativas sobre los tipos de interés están cambiando. El mercado espera ahora un escenario con los tipos más elevados durante más tiempo de lo previsto hace pocos meses.

El marco de un precio del dinero elevado está detrás de la subida de CaixaBank y del resto de entidades españolas con alta exposición al mercado doméstico, al ser las más beneficiadas de una política monetaria de tipos de interés todavía elevados por parte del Banco Central Europeo.

El informe de Citi recoge que, aunque el precio del dinero baje hasta una tasa terminal del 2%, la que se califica como neutral, “CaixaBank está bien posicionada para ofrecer un Rote sobre el 15,5% y una retribución total de cerca del 10% para el periodo de 2025 a 2027”. Es más, Citi estima que si la tasa terminal de los tipos de interés en la eurozona baja hasta el 1,5%, CaixaBank podría mantener un Rote de aproximadamente del 15%. En el escenario más negativo para los bancos, con unos tipos de interés por debajo del 1,5%, la entidad podría atajarlo con contención de costes, “porque no ha sido lo suficientemente ambiciosa con los subyacentes”, e incrementando la productividad, “ya que la de sus sucursales y empleados es inferior a la de sus competidores”.

Sánchez calcula que el banco puede lograr un margen de intereses de 11.350 millones en 2025, un 6% más de lo que espera el consenso del mercado y frente a los 10.540 millones que espera para este año y que supondría una caída del 6% respecto a lo que logrará en 2024. La analista cree CaixaBank está en posición de regar a sus accionistas con 11.600 millones en tres años entre dividendos en efectivo y recompras de acciones, de ahí el rendimiento anualizado del 10% en esta parcela. El beneficio por acción mejoraría en los próximos ejercicios y el mayor crecimiento lo registraría en 2026, al elevarse hasta los 0,72 euros, un 9% más de lo que esperaba Citi en su informe anterior.

(Expansión. Página 21. 4 medias columnas)

LAS ENTIDADES ESPAÑOLAS COGEN CARRERILLA

El Ibex 35 Bancos sube el 4,78% desde el arranque de año, frente al 1,78% que se anota el Stoxx 600 Europe Bank, que aglutina a la mayoría de los bancos cotizados de Europa, y al 1,62% que suma el Euro Stoxx 600, el índice de referencia. El ascenso de las entidades se produce gracias al tirón de los bancos más domésticos. Los inversores descuentan en valores como CaixaBank, Banco Sabadell o Unicaja que el Banco Central Europeo (BCE) puede frenar el ritmo

de bajadas de los tipos de interés. El BCE podría estar dispuesto a hacer varios altos en el camino a llevar el precio del dinero al nivel neutral del 2% ante la posibilidad de un incremento de la inflación por el impacto que tendrían sobre la economía europea las promesas arancelarias del presidente electo de Estados Unidos, Donald Trump.

Con todo, otros dos bancos europeos consiguen, como la mayoría de las entidades españolas, avanzar más de un 5% en el acumulado de las seis sesiones de este año. El alemán Commerzbank avanza el 6,77% y el italiano UniCredit, el 5,26%.

La rentabilidad superior en Bolsa de los bancos del Ibex respecto a sus competidores no se traduce en una menor capacidad de revalorización. El consenso de analistas que compila *Bloomberg* cree que el Ibex 35 Bancos puede avanzar un 18%, frente al 14% que esperan para el Stoxx 600 Bank. Además, la banca española está más barata que la media de las entidades europeas si se atiende al PER (ratio precio/beneficio) estimado para este año: del 6,63% y del 7,36%, respectivamente.

(Expansión. Página 21. 4 medias columnas)