

RESUMEN DE PRENSA DEL 11 DE SEPTIEMBRE DE 2025

MERCADO INMOBILIARIO

MILLONES DE INMUEBLES DEBERÁN REFORMARSE ENERGÉTICAMENTE SI QUIEREN VENDERSE

Entrevista a Luis Vial, director general de HomeServe Servicios para la Energía, compañía que cumple 25 años en España y ha pasado de centrarse en reparaciones y mantenimiento del hogar a ofrecer soluciones de eficiencia energética para viviendas más sostenibles y confortables.

Vial comenta que la eficiencia energética en el hogar no es solo un asunto medioambiental. Se trata de una necesidad económica, social y normativa en la que aún tenemos mucho camino que recorrer. Recordemos que tal y como destaca la Unión de Créditos Inmobiliarios (UCI), más del 87% del parque residencial español tiene una calificación energética deficiente con etiqueta energética E, F o G. Y es que más del 50% de las viviendas en España fueron construidas antes de 1980 sin criterios de aislamiento térmico. Esto se traduce en un elevado consumo energético para los hogares, especialmente en climatización y agua caliente sanitaria que supone entre el 70% y el 80% de su consumo de energía. La normativa europea obliga a que en 2030 las viviendas tengan al menos una etiqueta energética E para poder venderse o alquilarse, y en 2033 será necesario contar con una D, lo que obligará a reformas masivas.

(El Economista. Página 17)

FINANZAS

EL BCE PREPARA UNA NUEVA PAUSA EN LOS TIPOS DE INTERÉS CON FRANCIA EN EL PUNTO DE MIRA

El Banco Central Europeo (BCE) mantendrá sin cambios los tipos de interés (2%), respaldado por una inflación controlada (2,1%) y un desempleo en mínimos históricos (6,2%). El mercado descarta totalmente un movimiento en septiembre y las miradas se centran en las nuevas previsiones económicas que presenta hoy la institución.

Christine Lagarde insiste en la estrategia de “esperar y ver”, mientras varios gobernadores sugieren que un posible recorte llegaría en diciembre si las condiciones lo permiten. Las proyecciones del BCE apuntarían a un ligero aumento del PIB este año y a una inflación revisada a la baja en el largo plazo.

El contexto político, especialmente la crisis en Francia, podría tensar la rueda de prensa de Lagarde, que deberá equilibrar su mensaje sin avalar la laxitud fiscal francesa ni restar importancia a los diferenciales de deuda.

Analistas como Bank of America ven la economía de la eurozona resiliente, pero advierten de que los fundamentos positivos podrían agotarse pronto. Prevén recortes de tipos en diciembre y marzo. En contraste, el mercado solo descuenta una rebaja aislada hasta 2026, lo que ya está afectando al euríbor y limitando la bajada de hipotecas.

En el debate entre “palomas” (más estímulo) y “halcones” (control de precios), prevalece de momento la prudencia, aunque diciembre podría reabrir la discusión.

(Cinco Días. Página 14)

ES HORA DE ANTEPONER EL EURO DIGITAL A LOS INTERESES BANCARIOS

El Banco Central Europeo (BCE) acelera el proyecto de un euro digital para afrontar dos riesgos principales: el auge de las *stablecoins* en dólares, que amenazan con erosionar la soberanía monetaria europea, y la caída del uso del efectivo, que debilitaba el vínculo entre el dinero privado y el banco central. La idea es ofrecer un sistema de pagos seguro, instantáneo y gratuito para los ciudadanos de la eurozona, aunque su implantación genera tensiones con los bancos, que temen una fuga de depósitos.

Las *stablecoins* ya mueven 280.000 millones de dólares y podrían alcanzar los 2 billones en 2028, mientras que el efectivo ha caído del 54% de las transacciones en 2019 al 39% en 2024. Frente a este escenario, el BCE ha decidido que el euro digital no devengará intereses y que cada persona solo podrá tener un máximo de 3.000 euros. Algunos bancos presionan incluso por un límite más bajo, de apenas 100 euros, aunque otros expertos proponen ampliar el tope a 6.000 euros o aplicar límites flexibles con penalizaciones a grandes saldos.

La discusión también gira en torno a si el euro digital debe estar vinculado a cuentas bancarias, algo que muchos consideran innecesario y que restaría atractivo al proyecto. Lo que más temen las entidades es que los usuarios abandonen sus servicios para migrar hacia un sistema de pagos transfronterizo sencillo y gratuito gestionado por el BCE. Sin embargo, limitar demasiado el euro digital podría tener el efecto contrario al buscado, empujando a los europeos hacia *stablecoins* denominadas en dólares.

El BCE prevé definir el diseño a finales de año, tras lo cual el Parlamento Europeo y los gobiernos deberán establecer el marco legal. El éxito del proyecto dependerá de hacerlo realmente atractivo para los ciudadanos, aunque ello implique incomodar a los bancos. La mejor opción sería desconectar el euro digital de los depósitos bancarios y fijar un límite más alto, en torno a 6.000 euros por persona, para garantizar que sea una alternativa viable frente a las *stablecoins* estadounidenses.

(Cinco Días. Contraportada)

BBVA DISPUTARÁ CON SANTANDER LA CIMA DE LA BANCA POR BENEFICIO SI GANA LA OPA

Si prospera la opa, la fusión de BBVA con Sabadell situaría al nuevo grupo como competidor directo de Santander en beneficios, aunque con un volumen de ingresos y activos sensiblemente menor. Según cálculos proforma de BBVA, la entidad combinada habría alcanzado un beneficio atribuido de 6.490 millones en el primer semestre de 2025, apenas 343 millones por debajo de Santander. Incluso con una participación del 50% en Sabadell, el resultado consolidado sería de casi 6.000 millones. La operación elevaría además la rentabilidad del grupo hasta en torno al 20%, superando a cada banco por separado. BBVA defiende la opa también por la complementariedad de negocios y geografías, lo que daría lugar a una cartera de préstamos más equilibrada y a un grupo diversificado. No obstante, el nuevo banco tendría activos por debajo del billón de euros, frente a los más de 1,8 billones de su principal competidor.

(Expansión. Portada. Página 13)

BBVA CONFIRMA QUE NO HABRÁ MEJORA DE OFERTA POR SABADELL

El presidente de BBVA, Carlos Torres, descartó elevar la oferta de canje por Banco Sabadell, asegurando que es definitiva: 1 acción de BBVA nueva + 0,70 € por cada 5,5483 acciones de Sabadell. Desmintió así al CEO de Sabadell, César González-Bueno, quien insinuaba que podría mejorar.

Torres señaló que, si no logran superar el 50% de aceptación, la opa quedará fallida, aunque la ley le permite rebajar el umbral al 30%, lo que obligaría a una segunda opa en efectivo por el resto de acciones. Sin embargo, insistió en que no prevé llegar a ese escenario.

El plazo para modificar la oferta vence el 24 de septiembre, antes del cierre de aceptación el 7 de octubre.

Actualmente, la operación presenta una prima negativa del 9,2% respecto a la cotización de Sabadell, lo que generaría unas pérdidas de unos 490 millones de euros a los grandes accionistas institucionales si acudieran a la opa.

El Banco Sabadell redobra su campaña informativa con sus accionistas en contra de la opa del BBVA. El presidente de la entidad vallesana, Josep Oliu, les ha enviado una carta en la que les advierte de que, en el caso de vender sus títulos en la opa, tendrían que afrontar el pago del impuesto de plusvalía pese a que se trate de un canje de acciones, ya que es «altamente probable» que si se acepta la opa, BBVA «le entregue menos efectivo del que tendrá que pagar a Hacienda». Oliu les informa de la autorización por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a la opa y del periodo de canje, pero avisa de que la oferta «no mejora la propuesta unilateral de fusión que presentó en abril de 2024», porque se ha mantenido inamovible pese a que «los resultados de Banco Sabadell han mejorado claramente y son más sostenibles y visibles, tal como refleja el Plan Estratégico 2025-2027». En este sentido, Oliu señala que la acción de Sabadell se ha revalorizado un 108% desde el 30 de abril, cuando se rechazó la propuesta inicial, mientras que la de BBVA lo ha hecho un 55%. El Consejo de Administración emplaza al accionista a que tome en consideración el informe que prepara antes de tomar la decisión de vender o no sus títulos.

Informa también Cinco Días, El País, El Economista, La Vanguardia, ABC y Expansión.

(La Razón. Página 28)

UNICAJA Y OCTOPUES ENERGY SE ALÍAN PARA LLEVAR LA ENERGÍA VERDE A HOGARES

Unicaja avanza en su estrategia de ampliar su oferta de productos y servicios mediante alianzas con socios especializados. En este marco, ha cerrado un acuerdo con Octopus Energy para acercar las energías limpias a clientes y empleados, ofreciéndoles tarifas de electricidad y gas, soluciones de ahorro en la factura y cargadores para vehículos eléctricos. Esta colaboración se suma a otras con compañías como Allianz Global Investors, BlackRock, Candriam, Zeno, DXC Technology o Fiserv, con las que refuerza áreas como inversión, financiación, transformación digital y medios de pago.

El banco malagueño enmarca la asociación en su compromiso con la sostenibilidad y la transición energética, apoyada también en productos como la Hipoteca Oxígeno, préstamos para movilidad eléctrica y rehabilitación energética, o financiación para el sector agroalimentario sostenible. Su hoja de ruta 2025-2027 prevé un aumento del 40% en el beneficio acumulado,

una rentabilidad superior al 13% y un refuerzo de la solvencia para incrementar la remuneración al accionista.

Por su parte, Santander ha cerrado una operación en Polonia con el grupo austriaco Erste, adquiriendo acciones de Santander Polska a 584 zlotys (136,5 euros) por título, lo que supone una valoración de 2,2 veces su valor contable tangible y 11 veces el beneficio de 2024. Tras la compra, controlará el 13% del capital y generará una plusvalía neta aproximada de 2.000 millones de euros.

(El Economista. Página 23)

BRUSELAS APRUEBA QUE SANTANDER VENDA EL 49% DE SU FILIAL POLACA ERSTE GROUP

La Comisión Europea dio ayer el visto bueno a Banco Santander para que venda aproximadamente el 49% de su filial en Polonia al banco austriaco Erste Group. La aprobación se produce tras comprobar que la operación no plantea problemas de competencia, según informó la institución en un comunicado.

Tras la operación –que asciende unos 6.800 millones, cantidad que el banco español destinará en parte a la compra del banco británico TSD a Sabadell– e incluye también el 50% del negocio de gestión de activos en el país por unos 200 millones, el grupo austriaco se hará con el control exclusivo de la entidad.

Por su parte, el banco presidido por Ana Botín contará con aproximadamente el 13% del capital de Santander Polska.

(Expansión. Página 16)