

RESUMEN DE PRENSA DEL 13 Y 14 DE DICIEMBRE DE 2025

MERCADO HIPOTECARIO

EL SALDO VIVO HIPOTECARIO ESTÁ EN SUBIDA LIBRE Y MARCA RÉCORD DE LA DÉCADA

Ni la subida del precio de los préstamos para vivienda en el arranque del último trimestre del año, ni la del euríbor a 12 meses, frenan la imparable marcha ascendente del saldo vivo hipotecario de la banca española. Según los últimos datos oficiales del Banco de España, el volumen de las operaciones que generan intereses para la banca se disparó en octubre hasta los 511.734 millones de euros, después del décimo avance mensual consecutivo. Continúa por lo tanto en subida libre.

Al cierre de octubre, el registro supera los 511.346 millones del final del ejercicio 2021, lo que supone que el saldo vivo ha escalado hasta los niveles más altos de la década. El próximo objetivo para batir son los 513.752 millones de 2018. Una meta muy a tiro si se mantiene el actual ritmo de crecimiento.

En los diez primeros meses de 2025, el saldo vivo ha crecido en 14.520 millones, a una velocidad muy superior al alza de 2.228 millones de todo el año pasado, cuando el importe pendiente de amortización de las hipotecas puso fin a dos ejercicios (2022 y 2023) consecutivos de caídas. Dos años en los que el saldo vivo cerró por debajo de los 500.000 millones en un escenario de subidas continuas de los tipos de interés en la zona euro.

Ahora, la fuerte subida en marcha se explica, sobre todo, por la enorme fortaleza de la demanda de financiación para la compra de vivienda. El extraordinario volumen de peticiones está siendo correspondido por el sector financiero, que lleva todo el año pisando el acelerador en concesión. En octubre, el volumen de nuevas operaciones hipotecarias alcanzó los 7.071 millones de euros, la cifra mensual más alta desde julio. Según el Banco de España, en los diez primeros meses del año los bancos han prestado 67.506 millones, casi igualando los 67.951 millones concedidos en todo 2024. Con la progresión actual, las entidades prestarían a final del año algo más de 81.000 millones. Es decir, el nivel más alto desde 2009. Esta hiperactividad en la concesión está mucho más que compensando las amortizaciones totales o parciales de préstamos hipotecarios por parte de las familias. Un proceso que se está desarrollando en un escenario todavía favorable para los hipotecados a tipo variable con revisión anual, que ven como la letra mensual sigue bajando, aunque cada mes esa diferencia a su favor se reduce. Al ritmo actual de subida del euríbor, que acumula cuatro meses consecutivos de avances y apunta a un quinto tras situarse ya a las puertas del 2,3% en tipo diario, todas las hipotecas se encarecerán (ya lo hacen las que se actualizan cada seis meses) a partir de la próxima primavera. En ese momento podría empezar a crecer el volumen de amortizaciones.

Otro factor que puede incidir a corto plazo es el encarecimiento del precio de las hipotecas, que está siendo más visible en el segmento de las hipotecas fijas, que han sido las grandes estrellas de la oferta comercial del sector.

(Expansión. Página 25. 5 columnas)

FAMILIAS Y EMPRESAS PAGAN SUS DEUDAS

“El mayor riesgo con el que se enfrenta la economía mundial es una crisis de deuda que superaría en intensidad las tres últimas recesiones y cortaría de raíz el ciclo expansivo que ha nacido al calor de la revolución digital y de la inteligencia artificial. Esta es la razón por la que las principales potencias, con Estados Unidos a la cabeza, han empezado a desendeudarse. También lo están haciendo las familias y las empresas españolas, mientras que el sector público se mantiene contenido gracias al crecimiento económico y a su fuerte presión fiscal. España sigue siendo uno de los cuatro países más endeudados de la UE y del mundo”, comenta en este artículo el periodista Mariano Guindal. “Llevamos tres lustros con fuertes déficits fiscales que se han convertido en auténticas bombas de relojería: crack financiero del 2008, covid y guerra de Ucrania”, apunta. Añade: “Hemos visto los dientes al lobo y el que más o el que menos ha empezado a pagar sus deudas. Todos los expertos coinciden en que una subida de los tipos de interés como consecuencia de una ola inflacionista nos colocaría al borde del precipicio”.

Detalla, entre otras cuestiones, que en España las familias han empezado a pagar sus deudas “ante el temor de que se repita la experiencia pasada. Entre 1995 y 2007 los particulares se apuntaron a la burbuja inmobiliaria. El incremento acelerado de la población con la llegada masiva de inmigrantes hizo subir el precio de los pisos. Muchas viviendas se adquirieron con crédito, esperando que su valor aumentara. La deuda de los hogares alcanzó el 76% del PIB antes del estallido de la burbuja inmobiliaria, que arruinó a muchos compradores. Lección aprendida. La deuda ha bajado al 44%. Las familias llevan una década amortizando la casa que habían adquirido, situándose así por debajo de la media de la UE”.

Hace referencia al “peligro de que volvamos a las andadas y que se vuelva a crear una nueva burbuja inmobiliaria que volvería a arruinar a muchas familias. De momento, se trata de evitar, porque los bancos son muy cuidadosos a la hora de hacer las valoraciones, entregar los créditos hipotecarios y exigir avales. Una política pública de viviendas con alquileres asequibles es imprescindible”.

(La Vanguardia. Suplemento Dinero. Página 19. Domingo 14)

MERCADO INMOBILIARIO

LA VIVIENDA SUPERA YA EN SIETE CAPITALES LOS PRECIOS MÁXIMOS DE LA BURBUJA

El mercado inmobiliario español está a punto de cerrar otro año dorado. De mantenerse el ritmo de los nueve primeros meses, se firmarán más de 700.000 compraventas de vivienda en 2025, registrando el mejor ejercicio desde 2007 (cuando se alcanzaron las 775.000 operaciones). Este dinamismo, intensificado por la reducción del coste hipotecario a medida que se ha ido trasladando la bajada de los tipos de interés de referencia, ha seguido presionando los precios al alza. Así, el metro cuadrado se situó de media en España en 2.018 euros en el tercer trimestre, un 11,7% más que un año antes, según los datos de Tinsa by Accumin. Eso sí, a pesar de la escalada del último lustro, todavía no se ha alcanzado el valor máximo de la época de la burbuja. Sin embargo, si se analizan las cifras más al detalle, ya hay

ciertos puntos de la geografía española donde los precios han marcado récords. Hasta siete capitales superaron los máximos de la burbuja durante los meses de verano (frente a las cuatro del trimestre previo). A las ciudades de Palma de Mallorca, Madrid, Málaga y Santa Cruz de Tenerife se añadieron Valencia, Pontevedra y Melilla.

Palma de Mallorca es el caso más llamativo. En la capital balear se paga un 25,9% más que en 2007 para adquirir una vivienda. Buena muestra del tensionamiento que sufre el mercado en esta zona. En Madrid el precio está un 15,5% por encima de máximos, seguida de Málaga (12,7%), Santa Cruz de Tenerife (8,6%), Valencia (4,2%), Pontevedra (2,4%) y Melilla (0,1%). Las siguientes capitales en aproximarse a máximos y que podrían rebasarlos próximamente son A Coruña, Alicante, San Sebastián y Barcelona. Por el contrario, hay capitales todavía con precios muy por debajo de los del pico como es caso de Ciudad Real (-39,2%), Lleida (-35,5%), Cuenca (-34%), Castellón (-33,2%) y Jaén (-32,2%).

El informe matiza que al descontar el efecto de la inflación ninguna de estas capitales alcanza dichos máximos. En términos reales, la que más se acerca a su nivel más alto es Palma de Mallorca, aunque se queda todavía un 9 % por debajo.

A pesar del encarecimiento de la vivienda hasta niveles récords en algunas zonas, Gonzalo Bernardos, profesor de Economía y director del máster inmobiliario de la Universidad de Barcelona, descarta rotundamente en el último informe de Trioteca la existencia de una nueva burbuja. Este experto señala que la coyuntura actual es “muy diferente” a la de 2007, ya que el incremento de precios viene dado exclusivamente por una escasa oferta frente a una creciente demanda y no hay un exceso de crédito como en ese momento. “Por tanto, lo que existe en la actualidad es un boom inmobiliario. Una coyuntura que durará bastantes años, pues en los próximos ejercicios vamos a asistir a un traslado masivo de los jóvenes (menores de 40 años) desde el mercado de alquiler al de compra. Nadie que piense a medio y largo plazo, pueda conseguir una hipoteca y sea sensato, preferirá la primera opción a la segunda si la renta es mensualmente más onerosa que la cuota hipotecaria”, sentencia Bernardos.

El aumento de los precios ha sido generalizado en todo el territorio español, aunque se ha producido a diferentes velocidades manifestándose con mayor intensidad en los principales polos

“A pesar de que las condiciones de financiación son accesibles, los precios récord [sobre todo, en determinadas zonas] exigen aportar un volumen de ahorros que no está al alcance de muchas familias”, apunta Francisco Iñareta, de Idealista. Los incrementos de los precios multiplican las alzas que registran los ingresos familiares, lo que provoca que cada vez sea mayor el esfuerzo que se debe hacer para comprar una vivienda, que en los grandes mercados ya supera los límites recomendados por todos los expertos financieros (que el pago de la hipoteca no supere el 30% de los recursos). Madrid es la capital donde más cuesta pagar la cuota con una tasa de esfuerzo del 55,7%, seguida de Málaga (55,3%) y Barcelona (54,2%).

(Expansión. Páginas 30 y 31)

LA COMPRA DE VIVIENDA PARA INVERTIR SE ESTANCA EN PLENO DEBATE POR SU LIMITACIÓN

En España se estanca la compra de viviendas para invertir. Pero la situación es muy dispar según las comunidades autónomas. Así, mientras en la de Madrid siguen creciendo este tipo de operaciones, en Catalunya, donde se estudian medidas para dificultarlas, experimentan una ligera caída.

La compra de vivienda para invertir en Catalunya lleva años estabilizada y con una participación en el mercado que cae ligeramente, a tenor de los datos disponibles sobre las transacciones protagonizadas tanto por empresas y sociedades (personas jurídicas) como por particulares (personas físicas).

Este tipo de operaciones están ahora en el ojo del huracán por la iniciativa del Govern, junto al grupo de Comuns, de estudiar su limitación en un contexto de crecientes dificultades de acceso a la vivienda. El paso ha puesto en alerta al sector empresarial e inmobiliario catalán, que trabaja en una respuesta jurídica para intentar frenar la medida en caso de que salga adelante –la Generalitat quiere emitir una propuesta este mismo mes–. Pero también ha sorprendido porque la compra de inversión no tiene un papel especialmente activo en estos momentos en comparación con otros períodos, según los especialistas consultados.

Entre los pocos datos que arrojan luz sobre este segmento, destacan los recopilados por los notarios. El Centro de Información Estadística del Notariado acaba de publicar una radiografía del comprador de vivienda en el conjunto de España y por comunidades autónomas en el que se observa una leve disminución del porcentaje de adquisiciones por parte de empresas –generalmente con un objetivo inversor– desde que existen registros. Si en el 2007 el 13% de operaciones en Catalunya las realizaban personas jurídicas, cuatro puntos porcentuales más que la media de todo el país, entre enero y agosto de este año la participación está en el 12%, frente a un 10% de media estatal.

Otras comunidades de tamaño o condiciones similares a Catalunya han experimentado sin embargo notables incrementos en este periodo. Es el caso de Madrid, donde la compra de vivienda por parte de empresas y otras sociedades ha pasado del 10% en el 2007 al 14% este año. Baleares, Canarias o Andalucía han vivido también subidas. En el acumulado de 2007 hasta agosto del 2025 son Canarias (16%), Catalunya (15%) y la Comunidad de Madrid (13%) las que mayor proporción de compra de vivienda de empresas acumulan, principalmente, por los años posteriores al estallido de la burbuja inmobiliaria y el peso del turismo.

En cuanto a las operaciones para invertir por parte de particulares, una de las pocas fuentes a las que acudir es el informe anual de Tecnocasa y la UPF sobre el estado del mercado de la vivienda. Este indica que, en el 2016, el 36,8% de los compradores de pisos de segunda mano en Barcelona tenía finalidad inversora, cifra que bajó al 23,9% en 2024. “No se observa una avalancha de inversores que esté capturando el mercado”, valora José García Montalvo, catedrático de la UPF.

(La Vanguardia. Primera página. Página 62. Sábado 13)

HEREDAR UNA CASA, LA ÚNICA ESPERANZA DE CADA VEZ MÁS GENTE

La vivienda es para los jóvenes un callejón sin salida. Muchos de los que consiguen acceder a un techo suelen tener detrás un importante bastón en forma de herencia o donación. Los datos del Consejo General del Notariado lo confirman: en los primeros seis meses del año se han donado 26.923 viviendas y se han heredado 202.923, cifras que equivalen al 60% de todas las compraventas registradas en esa franja de tiempo.

Para el economista Gonzalo Bernardos son tres los principales factores que explican que se pueda hablar de un mercado inmobiliario heredado: "Un salario reducido, un excesivo gasto y unos progenitores que acumulan bastante más riqueza de la que llegaron a tener sus abuelos". A ello se añade, dice, una mayor predisposición de los padres a echar una mano (o dos) a sus hijos, que viven una de las mayores crisis de acceso de la historia debido a los altos precios, tanto de los alquileres como de los pisos en venta. En este contexto, "el gran impedimento para la compra de una vivienda no es el pago de la cuota hipotecaria, sino no disponer del 20% del precio que el banco no está dispuesto a prestar", comenta Bernardos. La dificultad para reunir esta cantidad se ha convertido en la gran barrera que separa a quienes pueden comprar de quienes, aun con empleo y estabilidad, siguen atrapados en un alquiler cada vez más caro.

Cada día certifica esa realidad el notario de Barcelona Jesús Benavides. "Una pareja joven puede afrontar con su salario la mensualidad de un préstamo hipotecario de 700, 800 o 900 euros, pero no tiene capacidad para ahorrar esos 60.000, 70.000 u 80.000 euros para la entrada y los gastos", explica. En la práctica, asegura, "es muy frecuente que jóvenes y parejas con menores a su cargo recurran a la ayuda de familiares, principalmente padres". Una ayuda que suele materializarse de dos formas: "La donación de dinero para afrontar la entrada, que es la opción más habitual, o directamente la donación de un inmueble que, aunque ha aumentado, no es la más común".

Los datos del Centro de Información Estadística del Notariado demuestran que esta tendencia no es puntual. El número de donaciones de al menos una vivienda ha crecido un 71,2% entre 2017 (29.722 actos) y 2024 (50.887), con especial protagonismo de los grupos de entre 55 a 65 años y de mayores de 65 años. Las herencias mantienen cifras igualmente elevadas: pasando de 335.888 viviendas heredadas en 2017 a 403.854 en 2024. La portavoz del Consejo General del Notariado, María Teresa Barea, interpreta este fenómeno como el reflejo de una realidad estructural: "Las dificultades de los jóvenes para acceder a la vivienda hacen que las transmisiones intergeneracionales se consoliden como instrumentos de acceso y de redistribución de los recursos familiares". "Si tenemos en cuenta los datos del 2018 frente a los de 2024, las comunidades autónomas en las que más ha crecido la donación de viviendas son Andalucía, Castilla y León, y Extremadura. En el caso de las herencias, Murcia, Canarias y Asturias son las regiones donde más aumentó el número de casas transmitidas", expone Barea.

(El País. Suplemento Negocios. Página 17. Domingo 14)

BARCELONA. VISITA A LAS SEIS FINCAS QUE APLICAN LA RESERVA DEL 30% DE PISOS ASEQUIIBLES

Recorrido por seis edificios de Barcelona que han aplicado la reserva del 30% de vivienda asequible. No hay un patrón estilístico claro, y los autores no tienen página en Wikipedia, pero sí comparten momento histórico: cuando el Ayuntamiento ideó un sistema para que los constructores privados alimentaran la cartera pública de pisos sociales. El resultado: desde finales del 2018, un total de 31 pisos terminados. Tres son de nueva construcción.

Por el momento, aunque en el 2018 se dijo que la medida del 30% alumbraría 330 nuevos pisos protegidos cada año, en estos casi siete años solo han florecido 31 (tendrían que ser cerca de 2.000), cosa que convierte estas fincas en una rareza arquitectónica. El desatascador está en el tejado de los grupos de PSC y Junts, los únicos partidos con aritmética numérica e ideológica para impulsar una reforma que despierte de su letargo al sector de la construcción. Por ahora, sin embargo, no hay ningún acuerdo a la vista. Y falta solo año y medio para las elecciones de mayo del 2027.

(La Vanguardia. Página 49. Domingo 14)

ÍNDICE DEL INE PARA ACTUALIZAR ALQUILERES TENSIONADOS TOCA SU MÁXIMO EN NOVIEMBRE

El índice de referencia para la actualización anual de los contratos de alquiler elaborado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) subió hasta el 2,29% interanual en noviembre, el valor más alto desde el inicio de la serie histórica en el undécimo mes de 2024, según publicó el viernes el organismo. Este indicador acumula seis meses consecutivos por encima del 2%.

Se recuerda que los contratos de alquiler que se actualicen a partir de enero de este año y hayan sido firmados desde la entrada en vigor de la Ley de Vivienda, el 25 de mayo de 2023, deberán usar este nuevo índice creado por el INE para la actualización anual de las rentas.

Los 632.369 contratos de alquiler que se firmaron en 2021, en plena desescalada de la pandemia, pasarán revisión en 2026 y 1,6 millones de personas se enfrentarán a una subida media anual de 1.735 euros. Detrás de ese promedio que calcula el Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 habrá zonas donde se dispararán las alzas, donde más, en Baleares, donde la renovación podrá acarrear incremento de hasta 4.615 euros al año (383 euros al mes), pero también lo hará en las grandes ciudades.

(El Economista. Página 54. 4 medias columnas)

CONSUMO MULTA A ALQUILER SEGURO CON 3,6 MILLONES

El Ministerio de Derechos Sociales, Consumo y Agenda 2030 ha impuesto una sanción de 3,6 millones a la compañía inmobiliaria Alquiler Seguro. El Ministerio ha concluido que la empresa, que ha intervenido en la formalización de más de 76.000 contratos y cuenta con más de 97.000

inquilinos en sus pisos en alquiler, ha vulnerado los derechos de los consumidores y sacado provecho de su posición dominante de mercado, según una resolución que todavía no es firme.

La multa llega tras meses de investigación, iniciada a raíz de una denuncia de la asociación de consumidores Facua, en los que el Ministerio ha rechazado trece alegaciones que presentó Alquiler Seguro antes de resolver que la firma ha incurrido en seis infracciones muy graves y una grave. Entre las prácticas ilegítimas que identifica Consumo en la resolución se señalan como infracciones muy graves las cláusulas que obligan al inquilino a contratar un seguro de hogar y a responsabilizarse de los posibles cargos por reclamaciones judiciales e impagos, así como forzarle a contratar un servicio de atención al inquilino sin haberlo solicitado e introducir una cláusula en el contrato que autorice a la inmobiliaria a incluirle en ficheros de morosos llegado el caso. A ello se suma lo que Consumo cataloga como falta grave: la obligación de que el arrendatario tenga que presentar un estudio de solvencia.

Información también en *El País*.

(Cinco Días. Página 31. 2 columnas)

FINANZAS

EL 53% DE LA AYUDA EN CAIXABANK SE RECUPERA TRAS SU 'RALLY' EN LA BOLSA

El rally que viene protagonizando CaixaBank en Bolsa juega a favor del Estado, que tendrá que salir del capital antes de 2028 salvo que el Gobierno vuelva a retrasar su desinversión. El Estado controla a través del FROB un 18,39% del banco cuyo valor supera hoy los 12.808 millones de euros y contaría con una hucha adicional cercana a los 552 millones por los dividendos cobrados y que no se han empleado en sufragar litigios. El montante por ambos conceptos rozaría el 53,2% de los 24.069 millones injectados en la extinta Bankia en ayudas públicas a través de dos aportaciones: primero, como apoyo a la fusión de las cajas cuando conformaron el banco en 2011, y posteriormente con su nacionalización en 2012.

El retorno podría ser muy superior, próximo a los 18.000 millones, de computar todos los dividendos recibidos de ambas entidades desde 2014 y las desinversiones parciales que realizó hace una década el FROB en Bankia –suman en conjunto 5.114,78 millones–. Sin embargo, el 88% de esos recursos se han ido a sufragar compensaciones e indemnizaciones por fallos judiciales en Bankia ligados a una mala comercialización de productos híbridos y preferentes, y por la venta de sus acciones en la salida a Bolsa.

Hasta el pasado año, dichos fondos habían permanecido en BFA, la matriz de Bankia propiedad al 100% del fondo de reestructuración ordenada bancaria (FROB) precisamente para cubrir los costes vinculados a esos múltiples pleitos. Será en 2024 cuando, por vez primera, el FROB se embolsa en la práctica el primer dividendo de su participación en BFA por valor de 335 millones, tras dar por cerrados los frentes judiciales. Y con cargo a 2025, CaixaBank le ha abonado otros casi 217 millones con el dividendo pagado el 7 de noviembre pasado a cuenta del resultado que obtenga en el ejercicio.

Aunque el resultado para el erario continúa siendo negativo tras más de una década de la nacionalización del banco, el Estado ha multiplicado por seis veces y media su inversión desde que acordó la fusión de Bankia con CaixaBank. Cuando entablaron las conversaciones, el 62% que controlaba el FROB a través de BFA en Bankia rondaba los 2.000 millones en Bolsa, con la banca bajo presión por los tipos al 0% en Europa y los muchos temores que despertaba una economía paralizada por la crisis sanitaria del Covid-19. Con el canje accionarial, el FROB recibió un 16,1% de la nueva CaixaBank, convirtiéndose en el segundo mayor accionista del primer banco en España detrás de la Fundación Bancaria “La Caixa”, propietaria de otro 30%.

(El Economista. Página 17. 4 columnas)

BBVA FIRMA UN ACUERDO ESTRATÉGICO CON OPENAI Y REDOBLA SU APUESTA EN IA

BBVA se rearma para dar un salto en la adopción de la inteligencia artificial (IA). La entidad financiera ha sellado un acuerdo estratégico con OpenAI para asegurarse un acceso preferente a la tecnología de la multinacional estadounidense, con la que colaborará estrechamente en el desarrollo de soluciones basadas en sus modelos de lenguaje.

La alianza, anunciada el viernes por Carlos Torres, presidente de BBVA, y Sam Altman, CEO de OpenAI, refuerza la relación que iniciaron ambas empresas en mayo de 2024 y muestra la intención de la entidad de poner en el centro de su estrategia a la que ya es la tecnología más disruptiva. Todo ello en un momento en el que el banco se prepara para el despliegue de un ejército de agentes inteligentes tanto en sus relaciones con los clientes como en procesos internos.

El presidente de BBVA subrayó en un comunicado que la alianza con OpenAI “acelera la integración nativa de la IA en todo el banco” para agilizar dinámicas internas, hacer más eficiente la operativa y, en última instancia, “darles a los clientes una experiencia más rica, más proactiva, inteligente y personalizada”.

Información también en Cinco Días, El Economista, El Mundo.

(Expansión. Primera página. Página 21. 5 columnas)

EL RALLY NAVIDEÑO LLEVA EL IBEX 35 A LOS 17.000 PUNTOS

El Ibex 35 superó el viernes la gran barrera de los 17.000 puntos, un logro que muestra el vigor del índice español este ejercicio, que le coloca como el mejor en el mundo desarrollado. Aunque terminó el día en negativo, con una caída del 0,17%, hasta los 16.854 puntos, se mantuvo en torno a su máximo intradía la mayor parte de la jornada.

A las puertas de las últimas sesiones del año, el Ibex 35 ha terminado la semana con un ascenso del 0,99%, con los cílicos al mando. Los mejores valores son ArcelorMittal, que asciende el 5,71%; ACS, el 4,25%, e IAG, el 4,01%. La nota negativa la pone Naturgy, que desciende el 8,53% en su peor semana desde junio de 2024, después de que BlackRock vendiese con descuento el 7% de la compañía.

De este modo, El Ibex 35 encadena tres semanas en positivo, periodo en el que se anota el 6,53%.

La composición sectorial del Ibex y la diversificación geográfica y de negocio de sus cotizadas le han permitido escapar de las incertidumbres y beneficiarse de un contexto económico favorable.

La banca es la responsable del buen hacer del indicador este año. El Ibex 35 Bancos registra el mejor curso de su historia, con un alza del 103,39%, y tres de sus componentes más que doblan su valor desde enero. Banco Santander se anota el 115,75%; Unicaja, el 110,52%, y BBVA, el 103,18%.

Las entidades han sabido sortear la bajada de los tipos de interés, que reduce los márgenes, con un gran dinamismo comercial, un incremento de la actividad crediticia y una mejora en los ingresos por comisiones. El broche de oro para que los bancos sigan atrayendo a los inversores, más allá de la consecución de resultados récord, es la mejora constante de sus políticas de retribución a los accionistas, con dividendos en efectivo y recompras de acciones históricas.

(Expansión. Páginas 22 y 23)

EN QUÉ NIVELES ‘SUBIRSE’ A TODA LA BANCA ESPAÑOLA SI LA BOLSA HACE UNA PARADA

El analista Joan Cabrero explica en este artículo que “si queremos subirnos con criterio a la impecable tendencia alcista que define la banca española que, de forma general, nació tras el mínimo de septiembre de 2020, qué menos que esperar una corrección que aleje a los bancos un 10% de su último máximo antes de entrar con convicción. Pero lo ideal, desde el punto de vista técnico, sería observar una corrección que abarque el 23,60% de Fibonacci de toda esa gran tendencia alcista, algo que supondría en la mayoría de los casos asistir a una caída del orden del 20% desde niveles actuales. Esa sería la zona óptima de compra orientada a medio largo plazo. Sin esa corrección, que podría ser similar a la que vimos durante el pasado mes de abril con los aranceles, considero precipitado hablar de compras en la banca española: hoy toca mantener, no comprar”.

Y dice, “entra un principio casi filosófico: la paciencia en los mercados es la forma más discreta de audacia. Esperar no es renunciar, sino simplemente saber cuándo entrar y cuándo observar. Al cabo de un año, el mercado suele recompensar más a quienes saben esperar la cadencia de las correcciones que a quienes se apresuran antes de tiempo”. En este artículo comenta los niveles que corresponden a un ajuste del 23,6% de Fibonacci en los principales bancos del Ibex 35. “Estas zonas son donde, desde el rigor técnico, podríamos considerar compras con vocación de permanencia”.

(El Economista. Suplemento Ecobolsa. Página 9)

ALEJANDRA KINDELÁN, PRESIDENTA DE LA AEB: “EUROPA EXPORTA 300.000 MILLONES DE AHORRO QUE DEBEMOS RETENER AQUÍ”

Entrevista con Alejandra Kindelán, presidenta de la Asociación Española de Banca (AEB). Economista y polítóloga, ha pasado décadas analizando reformas regulatorias, ciclos financieros y el comportamiento del ahorro. Kindelán sostiene que la banca europea tiene hoy un papel crucial. No solo porque financia tres cuartas partes de la inversión del continente, sino porque está llamada a ser el puente que convierta el ahorro de los ciudadanos en proyectos capaces de elevar la productividad y reforzar la autonomía estratégica europea.

Argumenta que “la banca está en el centro de la modernización económica y social de Europa. Las cifras son elocuentes: tres cuartas partes de la financiación de las inversiones europeas vienen del sector bancario. Y las necesidades de inversión son enormes: Mario Draghi estima en 1,2 billones de euros anuales lo que Europa tendrá que destinar a infraestructuras, energía, telecomunicaciones, defensa o digitalización. Nuestro compromiso es seguir liderando ese proceso. Y no solo mediante crédito: también mejorando la interconexión operativa. Un ejemplo muy concreto es Bizum. Estamos trabajando para que sea interoperable con otros sistemas europeos y que un ciudadano pueda pagar con su móvil en cualquier país de la UE con la misma facilidad con la que hoy lo hace en España”.

Califica de “extremadamente complejo” el marco regulatorio, que nació de la crisis financiera de hace quince años” y “se ha ido construyendo por capas sucesivas”. “No es que queramos menos regulación. La regulación es esencial para la estabilidad. Lo que pedimos es un proceso de simplificación: detectar duplicidades, ordenar prioridades y hacer mejores análisis de impacto. La complejidad actual desvía muchos recursos hacia el cumplimiento y resta capacidad para lo fundamental, que es financiar la economía real”, expone.

“Si queremos competir en un mundo en el que otras regiones avanzan rápido, necesitamos un mercado único más integrado y una regulación más simple y coherente”, dice. Europa exporta ahorro; en torno a 300.000 millones de euros de ahorro cada año. “Es un contrasentido: tenemos necesidades gigantescas de inversión, pero parte del ahorro europeo se marcha a financiar proyectos fuera. Retenerlo exige crear un ecosistema financiero atractivo para los ciudadanos: productos sencillos y competitivos, mayor estabilidad regulatoria, incentivos fiscales que animen a invertir en Europa y, sobre todo, educación financiera. Cuando los ciudadanos comprenden bien riesgos y oportunidades, pueden decidir mejor y canalizar su ahorro hacia proyectos europeos, reforzando así crecimiento y autonomía estratégica”, explica.

(ABC. Páginas 16 y 17. Domingo 14)

TIRÓN DE OREJAS A LA COMISIÓN EUROPEA PARA QUE PRIORICE LA REFORMA BANCARIA

Los ministros de Finanzas de la Unión Europea tienen claro que la reforma bancaria para simplificar la legislación que afecta al sector es una absoluta prioridad. Tanto es así, que prácticamente no cambiaron ni una coma de las conclusiones sobre este tema que presentaron el viernes en Bruselas respecto al borrador, se apunta en este análisis. Existe un

consenso total entre los países europeos que conforman el Ecofin sobre la necesidad de abordar este asunto cuanto antes para dar un impulso a la competitividad de la región y así se lo hacen saber a la Comisión Europea.

Los titulares de Economía solicitan a Bruselas “un plan integral y ambicioso para revisar, simplificar y, cuando sea pertinente, derogar los actos legislativos sobre los servicios financieros existentes”.

Hasta la fecha, el Ejecutivo comunitario no incluye el paquete sobre el sector bancario (ómnibus de simplificación) entre las propuestas legislativas previstas para 2026, algo que ha hecho saltar las alarmas en un sector que espera con ansia el alivio regulatorio tras años constreñido. Con sus conclusiones, los representantes de los Estados miembros han optado por tratar de intervenir en estas dinámicas en lo que se antoja como un tirón de orejas a postura contemplativa de Bruselas: lanzan un claro mandato político con el objetivo de que la Comisión Europea acelere los trámites de la potencial nueva regulación. De hecho, los ministros de Finanzas solicitan que la propuesta legislativa de la Comisión Europea contenga plazos y prioridades claras para abordar cuanto antes el proceso.

(Expansión. Página 24. Media página)

EL BCE EVALUARÁ LA RESISTENCIA DE LOS BANCOS AL RIESGO GEOPOLÍTICO

El Banco Central Europeo (BCE) someterá en 2026 a los 110 bancos bajo su supervisión directa a una prueba de resistencia inversa para evaluar la capacidad de las entidades de gestionar el riesgo geopolítico, incluyendo cómo afectaría a su solvencia y a su modelo de negocio. En esta prueba inversa, cuyas principales conclusiones agregadas se comunicarán en el verano de 2026, se establece un resultado predeterminado para el que cada banco define el escenario en el que se materializaría.

Cada banco deberá identificar los eventos de riesgo geopolítico más relevantes que podrían provocar una reducción de al menos 300 puntos básicos en su ratio de capital CET1. Además de informar sobre cómo el escenario de riesgo geopolítico afectaría a su solvencia, también se solicitará a los bancos participantes que proporcionen información sobre cómo podría afectar a su liquidez y condiciones de financiación.

Se evaluará hasta qué punto las capacidades de los bancos para realizar pruebas de estrés tienen en cuenta los riesgos geopolíticos, complementando así al examen de resistencia de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de 2025, que asumió un escenario común para todos los bancos y generó diferencias en su agotamiento de capital.

(Expansión. Página 24. Media página)