

## RESUMEN DE PRENSA DEL 19 DE DICIEMBRE DE 2024

### MERCADO INMOBILIARIO

#### CATALUÑA PONDRÁ SANCIONES A QUIEN INCUMPLA CON LOS TOPES AL ALQUILER

Cataluña redobla su apuesta por el control de precios para contener los alquileres. El president de la Generalitat, Salvador Illa, anunció ayer que será la primera comunidad autónoma en multar a los propietarios que arrienden viviendas por encima de los límites establecidos por la Generalitat. “Enviaremos un mensaje claro a los especuladores”, proclamó el mandatario autonómico. Detalló que el régimen de sanciones entrará en vigor “lo antes posible”, por tanto, en 2025. También desvinculó su puesta en marcha de la negociación de los Presupuestos, ya que el refuerzo de la regulación era una de las exigencias de los comunes.

El anuncio de Illa reafirma la larga apuesta de la Generalitat por la regulación, que arrancó en septiembre de 2020. Entonces, el Parlament topó por ley las rentas en 60 municipios de más de 20.000 habitantes considerados como tensionados, entre ellos las cuatro capitales provinciales o las localidades más pobladas del cinturón de Barcelona, como L’Hospitalet, Sabadell, Terrassa o Badalona. El PP recurrió esta norma ante el Tribunal Constitucional, que un año y medio después la acabó anulando por invasión de competencias. Sin embargo, hubo una segunda oportunidad, con la aprobación en el Congreso de la ley nacional de vivienda, a principios de 2023. Esta norma permitió a varias autonomías, entre ellas Cataluña, regular los precios. Con el ascenso del PP tras las elecciones autonómicas de mayo de 2023, Cataluña se quedó sola.

Sin embargo, la determinación de la Generalitat –entonces presidida por ERC– era total y los topes se volvieron a implementar. Además, su alcance territorial se extendió a un total de 240 localidades que, juntas, aglutinan al 90% de la población catalana.

Según la Generalitat, la normativa está funcionando y recurre a los datos de fianzas que se depositan ante uno de sus organismos públicos. En las localidades afectadas, el importe medio bajó un 5% en el segundo trimestre, aunque el número de contratos firmados cayó todavía más, un 17,2%, en los municipios afectados. Por esta razón, el balance que hacen desde el sector privado agentes como promotores, constructores, consultoras e inmobiliarias es radicalmente distinto, ya que muchos propietarios han decidido salir del mercado. Pese a ello, Illa dejó bien claro en el Parlament que redobla su apuesta por la regulación en un momento en el que la vivienda se ha convertido en el principal problema de los ciudadanos. Copa el 20% de las respuestas en el último barómetro de la Generalitat, y en la franja de entre 25 y 34 años, el porcentaje alcanza el 36%.

Información también en *Cinco Días* y *ABC*.

(Expansión Página 25. Media página)

## CARRETERA DE BOADILLA. LA GRAN BRECHA INMOBILIARIA DE MADRID SE RECORTA

“Algunos vecinos, con humor, dicen que es como pasar la frontera de México a Estados Unidos”. Un estrecho parque árido, donde predomina el marrón al verde y serpentean decenas de caminos de tierra, no sólo separa el distrito madrileño de Latina y Pozuelo de Alarcón: también representa una de las brechas más llamativas de la región en lo tocante a bolsillos y clases sociales.

Si en la zona capitalina, enmarcada en el barrio de Campamento, se pueden encontrar pisos para comprar desde 100.000 o 119.000 euros, a una distancia de poco más 200 metros hacia el noroeste el panorama cambia radicalmente: la vivienda más barata que se puede hallar en Idealista está tasada en 720.000 euros, aunque la mayoría roza el millón, y muchas de ellas (las más próximas a La Finca) duplican esta última cifra.

“Dos casas exactamente iguales, con los mismos metros y materiales, no valdrían igual si una está en la zona de Pozuelo y la otra en Campamento, pese a la poca distancia que les separa. La ubicación marca el precio. No es lo mismo una zona de alto poder adquisitivo donde apenas hay atracos u *okupación*, que un barrio de gente humilde con pocos recursos... Es el tipo de construcción más el ambiente socioeconómico”, explica Juan Antonio Poves, gerente de Grupo Barrio, histórica inmobiliaria que lleva 12 años trabajando en Campamento.

El urbanismo de esta zona está formado, principalmente, por bloques de los años 70, la mayoría de cuatro o cinco alturas, que contrastan con las hileras de chalets que se forman al otro lado de la carretera de Boadilla del Monte.

Este extrarradio está protagonizando junto con Casa de Campo, Batán, Lucero y Colonia Jardín la subida de precios “más marcada de toda España”, gracias al soterramiento de la A-5. Algo que reducirá su diferencia económica respecto a las viviendas de Pozuelo, aunque los expertos ya advierten que esa diferencia nunca se va a igualar.

“Hace cinco años vendíamos pisos por debajo de los 100.000 euros. El soterramiento ya está revalorizando la zona, estamos viendo saltos muy agresivos de precios. Y pese a ello se vende todo. Estamos ante algo histórico: antes de verano vendíamos inmuebles por 120.000 y ahora están a 170.000. Y en Batán, los que costaban 160.000 ahora cuestan 220.000... Saltos de 50.000 o 60.000 euros en cuatro meses, es algo que jamás había visto”, detalla Poves. Según estimaciones, el 90% de las compras en Campamento se rubrican con pretensiones de inversión.

(El Mundo. Suplemento Gran Madrid. Páginas 2 y 3)

## LA CAPITAL LIDERA EL ALZA DEL PRECIO DE LA VIVIENDA DE LUJO EN EUROPA

Los precios a nivel mundial de las viviendas *prime* siguen aumentando. Y Madrid lidera el mercado inmobiliario de lujo europeo, superando a ciudades como París, Londres o Berlín y “avanzando desde el octavo lugar que ocupaba hace una década”. Así lo da a conocer el último informe trimestral elaborado por la consultora Knight Frank, donde la ciudad de Madrid

aparece, junto a Lisboa, liderando el podio. En el puesto 12 del ranking mundial, capitaneado por Manila, los precios de los inmuebles de lujo de la capital española han experimentado un incremento del 5,5%. Según Sonia Catalán, directora de Engel & Völkers Madrid, 2024 ha sido “un año espectacular, con un crecimiento en el número de cierres de más del 30% en ventas y del 11% en alquileres”. Esta agencia asegura que 2025 será aún mejor, pues se prevé que la economía crezca de nuevo un 3% y que los tipos de interés acaben el año alrededor del 2%. Esto generará un aumento de la concesión de hipotecas en condiciones muy competitivas, “lo que se traduce en un incremento en el número de transacciones, así como en los precios”.

Si el mercado de lujo en Madrid se caracteriza por algo es, precisamente, por la demanda “disparatada” que existe frente a la oferta tan limitada. Coincide Luis Valdés, director general del departamento de Residential Sales Advisory (ventas residenciales) en la consultora Colliers, que este es el principal desafío al que se han tenido que enfrentar las empresas dedicadas a este tipo de viviendas *premium*, que conciben el problema como “una tensión desmesurada”.

(ABC. Páginas 54 y 55)

#### VIVIENDA SOCIAL: ¡EL GRAN HALLAZGO!

Carlos Balado, profesor de OBS Business School y director de Eurocofin, comenta en esta amplia tribuna: “La vivienda social casi ha desaparecido de la faz de la vida económica española a lo largo de estos últimos 30 años. Entre 1940 y 1991 más del 80% del crecimiento del parque de viviendas principales de España se debió a las viviendas protegidas, la mayoría de compraventa y de calificación temporal. En términos absolutos, en ese periodo más del 30% de las viviendas principales en España, entre 6,2 y 6,8 millones, tuvieron calificación de protección pública. El cambio en la relevancia de la vivienda social se produjo, primero, en la última década del siglo, cuando bajó al 30%, y después en las dos primeras décadas del siglo XXI, hasta situarse en valores inferiores al 20%. De modo que entre 1991 y 2013 se construyeron casi 1,3 millones de viviendas protegidas, o 59.000 al año, y a partir de ese año y hasta 2022 solo 9.100 viviendas anuales. Por tanto, se pasó de un total de 593.308 entre 2003 y 2012 a 91.617 unidades entre 2013 y 2022. Como resultado de ese drástico descenso hoy en día la vivienda social en España es muy reducida, menos un 2,5 por cada 100 viviendas de residencia habitual en 2020, inferior al promedio del 9,3% de la Unión Europea y muy lejos de Países Bajos (30%), Austria (24%), Dinamarca (20%) y Suecia (19%)”.

Repasa la situación y comenta “los aspavientos políticos que se hacen ahora sobre la vivienda social son incongruentes porque no se ha dado prioridad a este gasto. Se dice que se va a actuar, pero no hay fondos para ello. Y a la pregunta de si puede el Estado, “a la vista de la experiencia histórica, alcanzar sus objetivos de vivienda protegida”, contesta: “No parece. Eso es casi tan imposible como que aprenda del pasado. Es evidente que para los recursos que deben movilizarse el Estado necesita del sector privado, el mismo al que desde algunas opciones políticas se desacredita por decreto y, a veces, mediante leyes (léase impuestos a la banca y a las eléctricas fundamentados sobre prejuicios ideológicos).

(Cinco Días. Página 28)

## LOS ACTIVOS INMOBILIARIOS PROTAGONIZAN LAS CARTERAS DE LAS GRANDES FORTUNAS

Ante la pregunta de en qué invierten preferentemente las *family offices* españolas, la respuesta es clara: en el sector inmobiliario. Pero cada una de estas empresas tiene sus propias preferencias a la hora de tomar exposición a este tipo de activo.

“Se suele articular tanto en inversión directa en el activo, como a través de fondos o socimis. Residencial y oficinas se llevan el mayor peso (30% cada categoría) y comercial, un 17%. Logístico está incrementando su ratio, aunque está todavía lejos de las categorías anteriores (12%)”, detalla Fernando Vázquez, socio responsable de empresa familiar de Deloitte España, consultora que ha elaborado un estudio centrado en la Península Ibérica.

“A muchos les gusta esta inversión por verse involucrados de alguna manera con la tenencia de inmuebles. Los subsectores dependerán del grado de sofisticación de la propia familia, pero, por generalizar, el grueso de las carteras invierte en residencial, locales comerciales y el mercado de oficinas. Últimamente se están viendo proyectos interesantes en el desarrollo de nuevos modelos residenciales (alquiler flexible, coliving, entre otros)”, comenta Jaime del Palacio Tornos, asesor de patrimonios de Diaphanum.

José María Ferrer, director de Renta 4 Banca Privada y Wealth, explica que se suele optar por la compra directa de propiedades físicas es porque esto les da un control completo sobre las inversiones, la gestión y la valorización de los activos. “Es especialmente atractiva cuando se trata de propiedades emblemáticas o activos estratégicos que no solo ofrecen rendimientos financieros, sino también valor sentimental o de marca para la familia”.

Otros prefieren invertir a través de fondos cotizados en Bolsa (REIT), que ofrecen exposición a una cartera diversificada de activos inmobiliarios sin tener que gestionar directamente las propiedades. “Estos fondos pueden ofrecer liquidez, aunque a menudo con un menor potencial de rentabilidad comparado con la compra directa”, analiza Ferrer. En cuanto a su versión española, las socimis, es una fórmula cada vez más popular, ya que desde la aparición de la figura en 2011, han ido aumentando las sociedades registradas, hasta alcanzar este año 123. Para Paolo Mezza y Borja de Cruilles, socios de iCapital, las socimis son interesantes también, pero “no hay tanto universo de posibilidades como con la inversión directa, la fiscalidad no es tan buena salvo importes muy considerables y tienen volatilidad”.

Otra opción son los fondos inmobiliarios privados, que permiten a las grandes fortunas acceder a proyectos de mayor escala o a nichos más específicos sin tener que gestionar directamente las propiedades. Para los expertos de iCapital, este tipo de vehículos tienen sus ventajas cuando se busca algún nicho de mercado más especializado, estrategias de valor añadido, destinar importes más pequeños “o salir a mercados internacionales donde el acceso a buenas oportunidades en directo desde España es muy difícil y probablemente nos lleguen propuestas que los de ese país ya hayan rechazado”.

(Cinco Días. Suplemento Fondos y Planes. Página 3)

### ALISEDA CREA UN ASISTENTE PARA BUSCAR VIVIENDA

El sector inmobiliario se sube a la ola de la inteligencia artificial generativa. Aliseda, empresa española dedicada a la gestión de activos y créditos inmobiliarios, ha anunciado el lanzamiento de LIA, su asistente para ayudar en la búsqueda de viviendas o activos comerciales.

La compañía participada por Blackstone y Santander se ha aliado con Google Cloud para convertirse en la primera empresa del sector inmobiliario en lanzar al mercado un agente con inteligencia artificial para facilitar a sus clientes las búsquedas y aportar información añadida sobre los inmuebles y su entorno. Mediante el uso de LIA, promotoras y clientes pueden buscar viviendas haciendo preguntas a una inteligencia artificial que ofrecerá respuestas personalizadas y asistencia en tiempo real sobre inmuebles cercanos a servicios (hospitales, colegios, transporte público), o por proximidad a un punto concreto (playas, puesto de trabajo o dirección exacta). Incluso permite buscar inmuebles próximos a puntos específicos de Google Maps, como barrios, monumentos, plazas, o ciertos tipos de negocios.

(Expansión. Suplemento Economía Digital. Página 8. 4 columnas)

### FINANZAS

#### EL BCE CARGA CONTRA EL NUEVO IMPUESTO A LA BANCA Y PIDE ANALIZAR SUS EFECTOS

El Banco Central Europeo (BCE) carga contra el nuevo impuesto a la banca. El supervisor europeo ha emitido su dictamen sobre el gravamen, que ha diseñado el Gobierno para entrar en vigor a partir de 2025, en el que considera que puede restringir el crédito y la capacidad del sector por reforzar sus colchones de capital. Critica también los aspectos técnicos de la tasa – como su tratamiento contable o su efecto sobre impuestos–, al tiempo que reclama un seguimiento sobre sus consecuencias.

El texto del dictamen replica en gran medida al que el supervisor emitió en 2022, cuando el Ejecutivo introdujo la primera tasa temporal, en ese momento para gravar los impuestos extraordinarios del sector derivados de las subidas en los tipos de interés. Ya en ese momento el BCE alertó de que la tasa puede afectar a la competencia y afirmó que debería trasladarse al cliente. En este caso, además, subraya que el texto legislativo del nuevo impuesto, en la exposición de motivos, “no contiene explicaciones específicas sobre la justificación del impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras”. Apunta también a que las subidas en los tipos ya se han reducido por el actual ritmo de desinflación. Así, señala que en este ritmo de reducción del precio del dinero, el BCE también debe velar por que los bancos mantengan “bases de capital sólidas y provisiones adecuadas” y que transmitan a empresas y hogares las decisiones de política monetaria.

“El BCE también ha subrayado que la imposición de un gravamen especial al sector bancario podría reducir la capacidad de las entidades de crédito para constituir colchones de capital adicionales, ya que estas medidas reducen los beneficios no distribuidos, debilitando así la capacidad de resistencia del sector bancario frente a perturbaciones económicas”, señala el documento. En este sentido, alerta también sobre el efecto que puede tener sobre la

reducción del crédito. Igualmente, la entidad matiza que elevar los tipos incrementa los ingresos de los bancos, pero igualmente eleva el riesgo de tasas de mora elevadas. Pondera la exoneración en el pago del impuesto que ha introducido el Gobierno en caso de que la rentabilidad de los bancos sea negativa en un ejercicio, pero considera que este mecanismo no tiene en cuenta la necesidad de crear colchones anticíclicos en periodos de alta rentabilidad.

Otro de los riesgos a los que apunta está en una posible fragmentación del sistema financiero europeo y menoscabar la igualdad de condiciones en la unión bancaria, así como en el contexto español en concreto, así como la aplicación de una escala progresiva en el mercado español puede dar lugar a asimetrías competitivas en función del tamaño de los bancos.

Finalmente, sus críticas se centran en algunos aspectos concretos de su diseño. Considera, de un lado, que la deducción planteada sobre el impuesto de sociedades no tiene en cuenta los gastos operativos ni el coste del riesgo de crédito, de modo que el impuesto puede no ser plenamente proporcional a la rentabilidad y generación de capital. De este modo, las entidades con más baja solvencia podrían reducir su capacidad de absorber los riesgos de eventuales crisis económicas. El carácter progresivo de la tasa agravaría esta situación. “Esto podría dar lugar a una situación en la que determinadas entidades de crédito con menor rentabilidad neta (o incluso con pérdidas tras la deducción de las pérdidas crediticias) acaben pagando un impuesto a un tipo efectivo más elevado, ya que la hipótesis implícita en el cálculo del gravamen de que las entidades de crédito con una base liquidable mayor tienen beneficios netos superiores no siempre es el caso”, afirma en el documento del que informan todos los diarios consultados.

(Cinco Días. Primera página. Página 4. 3 columnas)

#### BBVA CREE QUE PUEDE GANAR INCLUSO CON SABADELL COMO SEGUNDA MARCA

Los responsables de BBVA aunque tienen como objetivo último conseguir autorización para fusionarse con Banco Sabadell si los accionistas de este último acabaran acudiendo a la oferta de compra presentada (pendiente de la autorización definitiva de la CNMC), no ven muchas dificultades para, si el Gobierno no autorizara la fusión, conseguir los objetivos perseguidos si tuvieran que seguir los dos bancos operando por separado.

BBVA quiere llevar a cabo la fusión de Banco Sabadell porque ello le permitiría clarificar desde el principio el diseño de la nueva entidad surgida de la suma de las dos acometiendo los procesos de ahorros de costes. Especialmente los correspondientes a las inversiones en tecnología, que son donde más se pueden notar las sinergias, según la entidad, al tiempo que racionalizaría la red de oficinas respetando los compromisos ya adquiridos con la CNMC. Esto es, en lo referido al mantenimiento de todas las oficinas de empresas de Sabadell, no abandonar ninguna población donde hubiera menos de tres competidores y no cerrar ninguna sucursal que no estuviera a menos de 300 metros de otra.

Pero si el Gobierno mantuviera finalmente su rechazo inicial a la fusión de las dos entidades, no a la compra de Sabadell por BBVA, que no puede vetar, el banco presidido por Carlos Torres considera que no habría problemas insolubles para que ambas entidades siguieran



funcionando por separado, aunque de alguna manera de forma coordinada, como ha ocurrido en el pasado en varias ocasiones en las que un banco ha controlado accionarialmente a otro, pero ambos han conservado su personalidad jurídica y su posición en el mercado.

No todo serían malas noticias para BBVA si se produjera ese aplazamiento temporal. Si bien puede ser cierto que los ahorros de costes se vieran parcialmente detenidos también lo es que, en sentido contrario, las posibles salidas de clientes que suele acarrear cualquier fusión también se verían disminuidas al seguir coexistiendo las dos entidades.

Además, habría alguna otra noticia positiva: el grupo tendría que pagar una cifra menor por el nuevo impuesto especial a la banca si las dos entidades formalmente son independientes que si estuvieran integradas.

(Expansión. Primera página. Página 17)

### LOS BANQUEROS MILLONARIOS EN ESPAÑA SON SIETE VECES MÁS QUE LAS BANQUERAS.

De acuerdo con los datos divulgados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), de los 253 banqueros que ganaron en 2023 más de un millón de euros, 223 son hombres, mientras que solo una treintena son mujeres. Esto supone que el número de banqueros es siete veces superior al de banqueras.

El número de banqueros millonarios se ha incrementado en un 20%, desde los 211 registrados en 2022. Entonces, la desigualdad era aún superior a la del ejercicio de 2023: 189 hombres por 22 mujeres.

También se ha incrementado el sueldo a repartir. En 2023, 253 banqueros se repartieron unos 240 millones en concepto de remuneración fija y otros 300 millones en distintos tipos de bonus. El año anterior, las cifras fueron 202 y 243 millones, lo que supuso un incremento interanual del 18% y del 23%, respectivamente. El sueldo de media de los banqueros top fue, en 2023, de 2,1 millones, en línea con el del año anterior. Esto se explica porque la inmensa mayoría de los banqueros están en los primeros tramos de las estadísticas de la EBA. 166 banqueros cobran entre un millón y dos, mientras que 42 entre dos y tres millones; entre tres y cuatro millones figuran 22 banqueros, una decena entre cuatro y cinco millones por cuatro entre cinco y seis.

El número de ejecutivos en los últimos tramos se reducen sustancialmente, y cada vez se pueblan más de banqueros de inversión y grandes ejecutivos. Por ejemplo, en el último que considera esta institución, el de los que ganan entre 13 y 14 millones de euros, solo figura una mujer, con la consideración de función de gestión, con 5,4 millones de fijo y 8,3 millones en variable.

De las estadísticas de la EBA informan también *Expansión*, *El Economista*, *El País* y *La Vanguardia*.

(Cinco Días. Página 4. 3 columnas)

### LA 'BANCA EN LA SOMBRA' ELEVA UN 11,5% SU PESO EN LAS FINANZAS EN ESPAÑA

Los activos controlados por las entidades de intermediación financiera no bancaria (IFNB), conocidas coloquialmente como banca en la sombra, ganan peso en el sistema financiero español. Los activos gestionados por este tipo de entidades, que son básicamente gestoras de fondos de inversión, pero también titulizaciones, establecimientos financieros de crédito y sociedades de valores, ascienden hasta los 347.000 millones de euros, según recoge un informe elaborado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con datos relativos a 2023 (última información disponible).

El volumen administrado por la banca en la sombra ha crecido en un año un 11,5% y ya supone el 6,6% del sistema financiero total, frente al 6% que suponía un año atrás. El tamaño de este sector, ligeramente superior al que tenía en España en los últimos años, según el informe de la CNMV se mantiene notablemente por debajo de la de los países que analiza anualmente el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), que se sitúa próxima al 14% en media.

Frente a las continuas alertas que llegan desde Europa hace más de un año sobre un posible problema de liquidez en el mercado de los fondos de inversión que podría poner en jaque la estabilidad financiera ante el rápido crecimiento de este sector en Europa, la CNMV concluye que “no se observan vulnerabilidades relevantes desde el punto de vista de la estabilidad”.

(Expansión. Página 19. 2 columnas)

### LA BANCA MANTIENE SU RENTABILIDAD AUNQUE LOS INGRESOS BAJAN

La banca europea mantuvo sus altos niveles de rentabilidad en el tercer trimestre, aunque sus ingresos se redujeron ligeramente frente al pico alcanzado el primer trimestre. En su panel de riesgo, la Autoridad Bancaria Europea destacó ayer que la rentabilidad (RoTE) creció en el tercer trimestre 20 puntos básicos hasta llegar al 11,1%, igual que un año antes, gracias a la contribución de otros ingresos operativos y la caída de todos los componentes de gastos. Por otro lado, el margen de interés neto disminuyó desde el máximo histórico del primer trimestre en 3 puntos básicos hasta el 1,66%, por efecto de la bajada de los tipos de interés.

El coste del riesgo continuó reduciéndose y se situó en 47 puntos básicos en el tercer trimestre, lo que contribuyó a la mejora de la rentabilidad del sector.

(El Economista. Página 14. Media columna)

### UNICREDIT YA TIENE UN 28% DEL CAPITAL DE COMMERZBANK

UniCredit ha ido aumentando su inversión en Commerzbank y ya controla el 28%, según anunció ayer la entidad italiana. De esa participación, controla el 9,5% directamente y 18,5% a través de derivados, que en su momento se convertirán en acciones. UniCredit, que ya había anunciado su intención de elevar su participación al 29,9%, ha presentado la documentación reglamentaria para conseguir el permiso del supervisor para hacerlo. Rebasar el 30% implica el lanzamiento de una opa.



Según UniCredit, el precio al que ha comprado las acciones es inferior a la cotización actual y cumple “todos los parámetros financieros que el banco se compromete a respetar”.

La cotización de Commerzbank reaccionó a la noticia con una subida del 1,37% y cerró a 15,59 euros.

El Gobierno alemán, segundo accionista de Commerzbank, ha expresado su fuerte malestar por el intento de toma de control del banco italiano Asegura que se ha hecho sin informar previamente, destaca el periódico *El Economista*

(Expansión. Página 16. 3 columnas)

#### EL IBEX RECUPERA LOS 11.600 ANTES DE LA FED

Con todos los ojos puestos en la reunión de la Reserva Federal, las bolsas europeas subieron ayer con suavidad. Al frente del rebote se situó el Ibex 35, que encabezó las ganancias en la zona euro con una subida del 0,26% que le permitió recuperar los 11.600 puntos.

Apojado en los bancos (muy castigados el martes) y en menor medida en las renovables, el selectivo firmó la segunda subida en las últimas nueve sesiones, hasta los 11.617,9 puntos. No obstante, se desinfló en el tramo final de la sesión, alejado de los máximos del día de 11.669 euros.

La tregua se extendió al resto de índices. El Cac 40 francés también ganó un 0,26%; el Mib italiano avanzó un 0,25%; Londres un mínimo 0,05%; mientras que el Dax alemán cerró plano. Wall Street, en cambio, protagonizó un brusco giro a la baja tras el término de la reunión de la Reserva Federal. No por la bajada acordada de 25 puntos básicos, sino por el mensaje de que los recortes el año que viene serán mucho más suaves de lo previsto. El mercado ahora anticipa solo dos movimientos, la mitad que antes.

El rebote de la banca permitió al Ibex marcar diferencias en Europa. Tras la gran caída del 3,41% de la víspera del índice Ibex 35 Bancos, los seis bancos cotizados registraron avances entre el 0,4% de BBVA y el 1,75% de Bankinter, que fue el mejor banco del día en la zona euro. A pesar del rebote sectorial, los operadores creen que la volatilidad será la constante en los próximos días, en un sector amenazado por las expectativas sostenidas de descensos de los tipos de interés.

La banca española siguió la línea de la europea, que subió impulsada en parte por el anuncio de que UniCredit ha elevado su participación en Commerzbank hasta el 28%. Ambas entidades subieron un 1,37% y un 1,31%, respectivamente.

(Expansión. Página 20)

## LA FED BAJA TIPOS POR TERCERA VEZ DESDE SEPTIEMBRE, PERO FRENA EL RITMO DE RECORTES

La Reserva Federal de Estados Unidos despidió ayer el año con el tercer recorte de tipos de interés desde septiembre, de 25 puntos básicos, hasta alcanzar un rango objetivo de entre el 4,25% y el 4,5% (un punto porcentual menos que en septiembre).

El banco central enfrió con fuerza las expectativas de abaratar el precio del dinero en los próximos meses y estima ahora ejecutar solo dos rebajas de tipos en 2025 y otras dos en 2026, según las proyecciones dadas a conocer este miércoles por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en sus siglas inglesas).

*Información en todos los periódicos.*

(Cinco Días. Primera página. Páginas 14 y 15)

## LANE DEFIENDE QUE EL BCE DEBE SER ÁGIL CON LOS RECORTES DE TIPOS

El Banco Central Europeo (BCE) aún se encuentra procesando la bajada de los tipos de interés anunciada la semana pasada y que llevó el precio del dinero al 3%, mínimos desde marzo de 2023. Sin embargo, los miembros del Consejo de Gobierno ya miran al futuro y Philip Lane, su economista jefe, defendió la necesidad de mantener la agilidad en su charla en un evento organizado ayer por la agencia MNI.

“En el entorno actual de incertidumbre elevada, es prudente mantener la agilidad reunión a reunión y no comprometerse con un ritmo predeterminado de bajadas de los tipos de interés”, detalló. El economista jefe no apunta tanto a un acelerón en los recortes, como ya descuenta el mercado, sino a la necesidad de mantener la flexibilidad y una gran capacidad de reacción ante lo desconocido. Según expresó Lane, “la relajación monetaria podría ser más lenta que el camino incorporado a nuestras proyecciones macroeconómicas si se produce un shock al alza sobre la inflación o el crecimiento económico”.

(Expansión. Página 21. 2 columnas)