

## RESUMEN DE PRENSA DEL 28 DE MARZO DE 2025

### MERCADO INMOBILIARIO

#### EL 93% DE LOS CASEROS TIENEN SOLO UN PISO EN ALQUILER, QUE USAN PARA LA PENSIÓN O LA HIPOTECA

El 93,4% de los propietarios que arriendan su vivienda en España son personas particulares con solo un inmueble en alquiler, de clase media, y que usan la renta para pagar la hipoteca o complementar su pensión en el caso de los mayores. Es la radiografía que hace el estudio *Perfil de los propietarios de viviendas en alquiler en España*, elaborado por el Observatorio del Alquiler de la Fundación Alquiler Seguro. El estudio asegura que solo un 5,3% de los caseros cuentan con dos inmuebles y el 1,3% dispone de más de tres.

Casi la mitad de los propietarios, un 44,4% tienen más de 65 años, porque “los más mayores han tenido más oportunidades de adquirir nuevas propiedades a lo largo de su vida, ya sea a través de herencias o de la compra”. Les sigue el grupo de propietarios con edades comprendidas entre los 50 y los 64 años, que son el 37,9%. Los que tienen entre 35 y 49 años representan el 16,5%, mientras que los más jóvenes, con menos de 35 años, tan solo suponen el 1,2%. La edad media asciende a 59 años.

¿A qué dedican el dinero obtenido de las rentas los propietarios? La mayoría, un 34%, destinan este dinero a complementar sus pensiones y un 27% para pagar la hipoteca, mientras que un 32% utilizan el alquiler como una inversión para obtener una rentabilidad. Según el estudio, el 6% restante destina estos ingresos a otros fines, como pagar su propio alquiler, complementar su sueldo, ahorrar o simplemente para evitar que su vivienda esté vacía.

El estudio apunta a la importancia que dan los propietarios a encontrar un inquilino con solvencia y estabilidad por encima de obtener una mayor renta. El 83% asegura que su prioridad es encontrar un inquilino fiable que no dé problemas, “incluso si para ello tienen que acceder a bajar el precio de la renta”.

(ABC. Página 30. 3 medias columnas)

#### CONSUMO ABRE EXPEDIENTE SANCIONADOR A ALQUILER SEGURO POR SUPUESTAS PRÁCTICAS ABUSIVAS

El Ministerio de Consumo ha abierto un expediente sancionador a la inmobiliaria Alquiler Seguro por posibles prácticas abusivas en la gestión del arrendamiento de viviendas. Entre las irregularidades investigadas figura la imposición a los inquilinos de contratar seguros y otros servicios adicionales no solicitados, lo que contravendría la Ley por el Derecho a la Vivienda. La actuación ministerial se enmarca en una investigación más amplia iniciada el pasado mes de octubre y que sigue en curso, con la posibilidad de que otras agencias se enfrenten a procedimientos similares, según ha informado Consumo.

Desde Alquiler Seguro, su CEO, David Caraballo, defendió la legalidad de sus prácticas y aseguró que la compañía “cumple la norma a rajatabla y lo lleva haciendo durante 17 años”. No obstante, se ha mostrado abierto a revisar cualquier aspecto de sus procedimientos si así lo requiere la interpretación del ministerio. “Nos encontramos en un proceso muy inicial y aún no conocemos el alcance del expediente ni los puntos específicos a los que hace referencia”, explicó. La inmobiliaria sostiene que los cobros que realiza, como la exigencia de dos mensualidades por garantía, están dentro del marco legal y no constituyen comisiones encubiertas. Asimismo, subrayó que la inmobiliaria es una empresa transparente, con todos sus servicios y contratos públicos en su web, y que están dispuestos a demostrar su “buen hacer” tanto a la Administración como a cualquier persona que lo solicite. Ante las preguntas sobre si modificarán sus procedimientos, insistió en que cumplen la normativa vigente y que, en caso de ser necesario algún ajuste por la interpretación de la ley, estarían dispuestos a analizarlo. Pero primero deben “analizar” el caso para ver “qué interpretación” se da al expediente y a los puntos señalados por Consumo.

El expediente ha sido impulsado a raíz de quejas presentadas por el Sindicato de Inquilinas-CECU, Facua y la OCU, que han señalado a diversas agencias inmobiliarias por aplicar tarifas que, según la normativa vigente, deben asumir los propietarios.

La investigación contra Alquiler Seguro y otras inmobiliarias se produce en un contexto de creciente tensión en el mercado del alquiler, marcado por el encarecimiento de los precios y la escasez de vivienda asequible. La crisis habitacional ha generado una oleada de críticas hacia las prácticas del sector, con acusaciones de que muchas agencias imponen condiciones abusivas a los inquilinos para maximizar sus beneficios. Ante estos reclamos, el ministerio decidió iniciar una investigación para detectar y sancionar dichas actividades.

La ofensiva contra Alquiler Seguro se suma a otros expedientes sancionadores en el ámbito de la vivienda. En diciembre, el ministerio abrió un procedimiento contra la plataforma de alquiler vacacional Airbnb por mantener anuncios fraudulentos.

Información también en las ediciones de *El Economista*, *El País*, *La Vanguardia*, *La Razón* y *ABC*.

(Cinco Días. Página 23. 4 columnas)

#### ‘INKILOCUPAS’: EL PP EXIGE UN REGISTRO DE AFECTADOS PARA ATAJAR DELITOS

Las comunidades del PP harán frente común para resolver los problemas que genera la *okupación* y por eso que exigirán al Gobierno central un registro de Afectados por la *inquiokupación*, según la propuesta a la que ha tenido acceso *La Razón*. Para el PP, la problemática de la vivienda tiene prioridad en esta legislatura. Desde la formación dicen que, ante la falta de soluciones por parte del Gobierno, prepara su alternativa.

Las comunidades del PP culpan al presidente del Gobierno del incremento de la okupación en España por sus “políticas de tolerancia” y por ello que exigen “soluciones inmediatas”. La base de datos que propone el PP permitirá catalogar los perfiles de los inkiokupas y de los inmuebles más susceptibles de ser okupados. El objetivo es diseñar medidas que puedan evitar conductas delictivas, según explican en el PP. Además, este registro posibilitaría cartografiar las

zonas donde se concreta la iniquiokupación y averiguar si se produce solo en grandes ciudades o afecta también a zonas rurales. Esta medida, según los populares, servirá para paliar las consecuencias de la ley de Vivienda, que, a su juicio, “da más derechos a los okupas que a los propietarios”.

El diario *Expansión* publica una tribuna firmada por José Luis Ruiz Bartolomé (Conurbia Invest) quien bajo el titular “Dato mata relato: Por qué se hunde el mercado de alquiler en España” argumenta que “Nos hablan de fondos buitres, grandes tenedores y pisos turísticos. Pero todo es fruto de la Ley de Vivienda y del decreto para la *iniquiocupación*”.

(La Razón. Página 12. Media página)

#### MADRID, LA REGIÓN SUMÓ EL 53% DE LA VIVIENDA PROTEGIDA EN 2024

Más de la mitad de las nuevas viviendas protegidas que se iniciaron en 2024 están la Comunidad de Madrid –concretamente, el 53%-. Según los últimos datos de Asprima, la Asociación de Promotores Inmobiliarios de Madrid, en España se solicitaron el año pasado 23.967 calificaciones provisionales de viviendas protegidas, de las cuales 12.648 están en la Comunidad de Madrid. Esto supone un incremento del 682% con respecto a 2023, cuando se registraron 1.854 viviendas protegidas en la región (12.304 en España).

(ABC. Página 52. Media columna)

#### EL PRIMER BARRIO DE MADRID NUEVO NORTE ARRANCARÁ EL PRÓXIMO AÑO

El próximo año las grúas llegarán al primero de los cuatro barrios de Madrid Nuevo Norte: Las Tablas Oeste, que contará con más de 700 viviendas de obra nueva. El Ayuntamiento de Madrid ha aprobado inicialmente el proyecto de urbanización de este ámbito urbanístico, lo que supone un paso adelante en el desarrollo de este gran proyecto que transformará la zona norte de Madrid. Así lo anunció ayer la vicealcaldesa y portavoz municipal, Inma Sanz, tras la reunión semanal de la Junta de Gobierno.

Se trata del primero de los cuatro ámbitos de Madrid Nuevo Norte (Las Tablas Oeste, Malmea-San Roque-Tres Olivos, Centro de Negocios y Estación de Chamartín) en obtener la aprobación inicial de su urbanización. En total, este gran desarrollo inyectará a Madrid 10.500 viviendas, un nuevo distrito de negocios y 400.000 m<sup>2</sup> de zonas verdes.

Información también en *El Mundo*, *ABC* y *La Razón*.

(El Economista. Página 15. Media página)

#### CATALUÑA ENCARECE EL IMPUESTO DE TRANSMISIONES A GRANDES TENEDORES Y A QUIEN COMPRE EDIFICIOS ENTEROS

La Generalitat de Cataluña encarece el Impuesto de Transmisiones Patrimoniales a los grandes tenedores y a cualquier persona física o empresa que vaya a comprar un edificio de viviendas

completo. El movimiento pretende frenar la compra de viviendas por parte de fondos de inversión y la adquisición de edificio enteros, con el objetivo de facilitar el acceso a la vivienda.

*El Diario Oficial de la Generalitat de Catalunya* publicó ayer el Decreto-ley por el que se adoptan medidas urgentes en materia tributaria con los cambios, pero el Parlamento catalán debe convalidarlo en 30 días para que siga vivo.

Las modificaciones en el impuesto de Transmisiones Patrimoniales son varias. De un lado, se establece un tipo del 20% (hasta el momento el tipo más alto era del 11%) para los grandes tenedores (ya sean personas físicas o compañías) que compren viviendas. Afectará a aquellos que tengan más de diez inmuebles de uso residencial o con una superficie superior a 1.500 metros cuadrados o a aquellos que tengan más de cinco inmuebles, pero que estén ubicados en zonas tensionadas, es decir, en zonas con poca oferta de vivienda y por tanto con un incremento de precios relevante.

También se aplicará un tipo del 20% a las personas o empresas que, sean o no sean grandes tenedores, compren edificios de viviendas completos. De hecho, si adquieren solo una parte del inmueble y, posteriormente compran su totalidad, deberá revaluarse la operación para aplicar el tipo del 20% (descontando lo ya pagado) con los intereses de demora pertinentes.

Además, se incrementa el impuesto a cualquier persona solo por el hecho de comprar viviendas de mayor valor. Hasta el momento, el tipo máximo que aplicaba la comunidad autónoma era del 11%. A partir de ahora, para viviendas valoradas a partir de 900.000 euros y hasta 1,5 millones de euros, el tipo sube al 12% y para aquellos inmuebles que superen los 1,5 millones, se incrementa al 13%.

(El Economista. Página 31. Media página)

## FINANZAS

### CAIXABANK DESIGNA A AMPARO MORALEDA COMO VICEPRESIDENTA

CaixaBank completa la profunda renovación de su consejo de administración. Tras la salida de José Ignacio Goirigolzarri como presidente de la entidad y el cambio de un tercio de los miembros de este órgano, el banco acordó ayer designar como nueva vicepresidenta a Amparo Moraleda, que es consejera independiente desde 2014. Todo ello bajo la batuta de Gonzalo Gortázar como consejero delegado y primer ejecutivo de la entidad, y con el propósito de dar por cerrada la era Bankia.

Paralelamente, CaixaBank ha renovado una tercera parte de su consejo de administración. De un lado, los tres consejeros procedentes de Bankia (Eva Castillo, Francisco Javier Campo y Joaquín Ayuso) decidieron no renovar en su cargo; por otro, también sale del banco uno de los representantes de Critería, José Serna. En su lugar, se ha elegido a Rosa María García Piñeiro, Luis Álvarez Satorre, Bernardo Sánchez Incera, Pablo Forero Calderón y José María Méndez Álvarez-Cedrón. Igualmente, se ha decidido prolongar el mandato de la representante del Estado, Teresa Santero, y de dos independientes, Koro Usarraga y Fernando María Costa.

Todos estos nombramientos deberán contar con el beneplácito de la junta de accionistas, que se reunirá el próximo 11 de abril.

Información en todos los diarios consultados.

(Cinco Días. Primera página. Página 10. 4 medias columnas)

#### MAGALLANES: LA OPA DE BBVA A SABADELL “NO TIENE NINGÚN SENTIDO”

Magallanes Value Investors, accionista de Sabadell, se posiciona en contra de la opa hostil de BBVA, en las condiciones actuales: “La oferta de BBVA no tiene ningún sentido para los accionistas de Sabadell”, asegura Iván Martín, presidente y director de Inversiones de la gestora de fondos, que tiene algo más del 2% de los activos de su fondo de Bolsa española invertido en Sabadell. “Eso quiere decir que nosotros no acudimos”. Magallanes hizo pública su inversión en Sabadell a principios de 2024, antes de conocer la operación hostil de BBVA. Desde entonces, las acciones en Bolsa de la entidad se han disparado más de un 164%. Es el mejor valor del Ibex 35 en ese periodo.

Los grandes inversores ya descuentan una mejora de la operación por parte de BBVA. Pero discrepan sobre qué es exactamente una mejora para ellos. Los que tendría sentido para el gestor de Magallanes es que “no sea un canje de acciones. No es lo mismo pagar dinero que pagar en especie. Y esta es una oferta en especie. Es como si te pagan en casas, en coches o en oro. No es comparable”. “¿Qué me ofrecen? Acciones de un banco que yo no quiero, que no tenía en cartera. Igual me equivoco, pero no lo quiero”, desvela en esta entrevista.

Uno de los argumentos más repetidos por los directivos de Sabadell para convencer a los accionistas del banco de no aceptar la oferta de BBVA es el posible riesgo país que tienen las acciones de la entidad dirigida por Carlos Torres, con su importante presencia fuera de España. “Los accionistas tendrán que valorar si les gusta más ser accionista del segundo banco turco y del primer banco de México o simplemente quedarse con acciones españolas”, decía Josep Oliu, presidente de Sabadell el fin de semana pasado en una entrevista.

Magallanes también valora este riesgo antes de decidir si intercambiar sus acciones de Sabadell por las de BBVA: “Ofrecen acciones de un banco con beneficios y riesgos que vienen principalmente de México y Turquía. Como si me dices que vienen de Colombia y de Egipto. Yo creo que lo que lo va a hacer bien ahora es Europa. Y Sabadell es riesgo puramente España y Europa. ¿Para qué quiero un banco de Turquía?”.

(Expansión. Página 22. 4 columnas)

#### BBVA AJUSTA LA ECUACIÓN DE CANJE POR PAGO DE DIVIDENDOS

Tal y como estaba anunciado, hoy se producirá un nuevo ajuste de la ecuación de canje en la opa de BBVA. La entidad varía la oferta porque Sabadell abona este viernes su dividendo complementario de 0,124 euros por título con cargo a 2024. Como ya ocurrió a principios de octubre del año pasado cuando Sabadell abonó su dividendo a cuenta, BBVA amolda su oferta “con la finalidad de mantener equivalentes las condiciones económicas de la oferta después de

los pagos de dividendo de ambas entidades”, como advirtió al mercado en mayo. A partir de ahora, la oferta será de una acción de nueva emisión por 5,3456 títulos de Sabadell e incluirá un componente en efectivo de 70 céntimos (antes de 0,29 euros), equivalente al dividendo histórico de BBVA con cargo a los resultados del año pasado. La entidad compradora recordó que la oferta variaba este viernes en el folleto de opa actualizado que remitió a la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) el pasado julio.

Con la nueva actualización de la oferta, BBVA debe reservar hasta 705 millones de euros que tendrá que repartir tras la finalización de la opa. El monto total de capital que BBVA retribuirá a los accionistas de Sabadell dependerá del umbral de aceptación que obtenga en el periodo de aceptación, que está previsto que arranque el próximo junio.

Por otra parte, S&P comunicó ayer la subida del rating de Sabadell, que pasa de *BBB+* a *A-*, con perspectiva estable.

(Expansión. Página 22. 1 columna)

#### BANKINTER DESCARTA FUSIONES PARA ENCARAR EL DESAFIANTE ESCENARIO

Bankinter descarta entrar en el juego de las fusiones para encarar el complejo contexto mundial. “Le puedo asegurar que Bankinter dentro de 50 años será un banco centenario con mucho éxito y en solitario”, dijo ayer la presidenta de la entidad, María Dolores Dancausa. El banco celebraba su junta y un accionista preguntó sobre la situación de competencia que dejaría la compra de Sabadell por BBVA y su afectación a la estrategia de Bankinter. Dancausa, que previamente había defendido el éxito del modelo independiente de Bankinter, eludió pronunciarse sobre la opa, pero sí descartó que vaya a entrar en movimientos así. “No tenemos ninguna intención de fusionarnos con nadie ni de adquirir ninguna otra entidad”, zanjó, explicando que la entidad tiene “un proyecto en solitario muy importante”, con desarrollos en otros países –opera en Portugal, Irlanda y Luxemburgo– y una capacidad “increíble” de crecer en España, donde copa el 5% de cuota de mercado.

La banquera admitió que “pocas veces nos hemos visto ante un cúmulo de incertidumbres” como el actual por los “impredecibles” cambios en el escenario geopolítico y desafíos como la revolución tecnológica. Si bien estimó imposible anticipar cómo evolucionarán los acontecimientos o cómo pueden afectar al sector financiero, aseguró que Bankinter seguirá independiente porque es la clave de su éxito como ha demostrado a lo largo de su historia y ante eventos críticos como la crisis financiera o la parálisis mundial que impuso la pandemia.

La consejera delegada del banco, Gloria Ortiz, fue la encargada de explicar los resultados récord de 2024 y auguró que este año podría romper el “techo de cristal, inalcanzable desde la perspectiva de hace tan sólo unos años, de los 1.000 millones de euros en beneficio neto”. *Expansión* destaca que “Bankinter promete un beneficio récord de 1.000 millones en 2025”, mientras que *Cinco Días* subraya la intervención de Dancausa, quien dijo no tener “ni idea” de por dónde va la geopolítica.

(El Economista. Página 16. 3 medias columnas)

### BOTÍN PIDE LIBERAR LOS COLCHONES DE CAPITAL DE LOS BANCOS

La presidenta de Santander, Ana Botín, instó ayer a las autoridades europeas a adoptar medidas para que los bancos puedan liberar los colchones de capital construidos en los últimos años, como consecuencia del endurecimiento de la regulación que provocó la gran crisis financiera de 2008.

“Tenemos cientos de miles de millones en los bancos europeos listos para prestar. Están ahí. Hemos construido colchones sobre colchones. Eso es bueno, pero ahora es el momento de usarlos. No significa desregulación, ni cambios estructurales. Solo necesitamos liberarlos”, apuntó, durante un encuentro organizado por el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) en Bruselas. La presidenta de Santander apremió a movilizar esta financiación privada, ante la necesidad de Europa de acelerar el crecimiento y las inversiones en defensa, transición verde o tecnología. “Es urgente y estoy viendo personas y líderes que entienden esto. Es una cuestión de supervivencia, porque si bien no es sólo la economía, si ésta no funciona, no sobreviviremos”, afirmó.

Declaraciones también publicadas en *El Economista*.

(Expansión. Página 22. 2 columnas)

### EL IBEX AGUANTA EL TIPO Y CONSERVA LOS 13.400 PUNTOS

Los aranceles vuelven a primera línea. Las esperanzas de que la Administración Trump suavice el tono han caído en saco roto con el anuncio de nuevos gravámenes al sector automovilístico. Los vaivenes de la Casa Blanca siguen generando mucha incertidumbre y enfriando el ánimo de los inversores. Eso sí, la nula representación de cotizadas de la industria del automóvil en el índice de referencia de la Bolsa española jugó ayer esta vez a su favor. El Ibex 35, que mantuvo un comportamiento errático a lo largo de la jornada, concluyó la sesión en tablas (-0,07%) y aguantó los 13.400 puntos.

Con el regreso de las amenazas proteccionistas, la preocupación sobre el deterioro de la economía vuelve a primera línea y esto se deja sentir en valores cíclicos: acereras y los bancos.

Unicaja cedió un 1,41%; BBVA, un 1,31%; Sabadell, un 0,68%; CaixaBank, un 0,7%, y Bankinter, un 0,28%.

Más contundente fue el comportamiento del resto de los índices europeos. El Dax alemán, la Bolsa en la que el sector automovilístico tiene un peso elevado, lideró las caídas con un recorte del 0,70%. El Cac francés bajó un 0,51%; el FTSE británico, un 0,27%, mientras el Euro Stoxx 50 cayó un 0,57%. Wall Street durante unos instantes amagó con la remontada, pero concluyó con caídas que van desde el 0,33% del S&P 500 al 0,53% del Nasdaq.

(Cinco Días. Página 15. 3 columnas)

## LA BANCA EUROPEA SACA LOS COLORES EN BOLSA A LA DE WALL STREET

El Stoxx 600 Banks sube el 26,22% desde enero, frente al 2,73% que desciende su homólogo estadounidense, el KBW Banks. La banca europea, que ya fue el mejor sector en 2024, con una revalorización del 26%, vive un momento dulce en gracias a los resultados y previsiones récord, las políticas de retribución a los accionistas y la posibilidad de unos tipos de interés elevados durante más tiempo.

Las entidades estadounidenses subieron más en 2024, el 32,75%, impulsadas por los tipos al alza y la buena marcha de los negocios de banca de inversión, gestión de patrimonios y operaciones bursátiles de los gigantes del sector. La llegada de Donald Trump a la presidencia del país se antojaba como un revulsivo más para los bancos en Bolsa. El entonces candidato prometió una fuerte desregulación, permitiendo a las entidades no aplicar el marco de Basilea III, que implicaba un mayor control sobre sus estados financieros. La Reserva Federal (Fed) cedió también a la presión del sector y exige un colchón de capital del 9% frente al 20% de Basilea III.

La arbitrariedad de las políticas de Trump ha paralizado el rally del año pasado. El 2 de abril anunciará los temidos aranceles, lo que aportará claridad, pero el daño en la economía y la inflación es inevitable, a juicio de la Fed. El banco central ha reducido su previsión de crecimiento e incrementó sus proyecciones de inflación por este motivo, pero ha mantenido la estimación de bajar los tipos de interés dos veces este año. El escenario es perjudicial para las entidades más domésticas, aunque los grandes bancos de Wall Street también despiertan dudas por la incertidumbre que hay para las operaciones de fusiones y adquisiciones o las salidas a Bolsa, claves para su negocio, comentan los analistas.

Los bancos europeos ofrecen un escenario distinto, según los expertos. Los resultados de las entidades en 2024 han sido históricos. Tal es el caso de las españolas, que se muestran positivas para este año con sólidas previsiones y se colocan entre las 10 mejores de Europa, con alzas que oscilan entre el 44,52% de Banco Santander y el 37,28% de Unicaja. Los analistas estiman que pueden continuar su rally y el sector cotiza de media sin consejos de venta, según el consenso de Bloomberg. El músculo financiero de la banca europea le permite mejorar casi cada trimestre su política de retribución al accionista, vía dividendos o con recompras de acciones. Estas últimas cogen cada vez más fuerza.

Los analistas señalan que los bancos europeos llevan tiempo preparándose para un escenario con los tipos de interés a la baja. El control de la morosidad, la mayor actividad crediticia y la eficiencia son las tres palancas que han encontrado para blindar el balance, seguir aumentando la rentabilidad y ofrecer jugosos dividendos, comentan. Los múltiplos de valoración juegan a favor de los bancos europeos. El Stoxx 600 Banks cotiza con una ratio precio/beneficio estimada de 8,95 veces, frente a las 11,51 veces del KBW Banks. La rentabilidad por dividendo es del 5,58% para Europa y del 3,09% para EEUU este año. Los bancos europeos cotizan con un valor contable de media para 2025 de 1,03 veces, frente a las 1,26 veces de los estadounidenses.

(Expansión. Página 29. 4 columnas)



## LA BANCA EUROPEA RECORTA 92.000 MILLONES EN CAPITALIZACIÓN A LA DE EEUU EN EL AÑO

Hace unos meses la opinión mayoritaria de los expertos en torno al sector bancario era que ya había agotado todo el potencial que había después de un 2024 histórico gracias al entorno de tipos altos. Sin embargo, a medida que se generaban dudas sobre la capacidad que podrían tener los bancos centrales en general y el Banco Central Europeo (BCE) en particular de seguir rebajando los tipos, se ha levantado un nuevo viento de cola para el sector durante este inicio de año.

Y es que el sectorial europeo que engloba la banca de la eurozona se anota ya más de un 30% a falta de dos sesiones para que termine el primer trimestre, llegando a cotizar en máximos no vistos desde 2010. Y, si había dudas sobre el devenir de la inflación, el programa de rearme europeo y el paquete de estímulo alemán han sido gasolina para el fuego, lo que ha permitido a la banca dar otro impulso extra a su evolución en bolsa. Santander, incluso, ha logrado superar los 100.000 millones de euros de capitalización 10 años después de la última vez.

“Creemos que el riesgo para el sector derivado del escenario de bajada de tipos es limitado dado que han reducido su sensibilidad a ellos ganando en volúmenes”, explican en Barclays. “Quizás tendrán que sacrificar algo del exceso de liquidez que mantienen”, agregan. “La clave, por tanto, será ver si los menores tipos permiten de verdad un crecimiento de volúmenes suficiente y si son capaces de mantener la reducción del coste de los depósitos mientras compiten por cuota de mercado”, concluyen.

Al otro lado del Atlántico, la cara opuesta. Cuando comenzó el curso las perspectivas en torno a la inflación en EEUU eran altas y apenas se podían descontar un par de bajadas de tipos por parte de la Fed en 2025, con lo que la banca *yankee* podría disfrutar de otro año más con el precio del dinero en niveles altos históricamente hablando. Sin embargo, el plan Trump de reducir el gasto fiscal y fijar aranceles a las importaciones han sembrado dudas sobre el crecimiento económico y ya hay algunos datos de confianza del consumidor que ponen en tela de juicio las previsiones para el PIB, con lo que eso supone para un sector como el bancario. Es por ello que, en comparación con el ritmo de los europeos, los bancos estadounidenses se han quedado muy rezagados, lo que ha permitido que se cierre un poco el diferencial de tamaño que hay entre ambas costas del Atlántico. En estos primeros tres meses, la brecha de capitalización de las 10 compañías más grandes de cada área geográfica se ha reducido en casi 92.000 millones de euros, lo que supone una reducción del 6,4%.

Pese a esto, son dos ligas completamente distintas. El particular *all star* estadounidense del sector, capitaliza, de forma conjunta, más de 2 billones de euros. De hecho, solo el banco norteamericano más grande, JP Morgan, ya vale más que los 10 europeos de mayor tamaño, que aglutinan 690.652 millones de euros con el repunte de este año.

(El Economista. Página 19. Media página)