

## RESUMEN DE PRENSA DEL 28 DE JUNIO DE 2024

### MERCADO HIPOTECARIO

#### LAS RENTAS ALTAS REBAJAN LA AMORTIZACIÓN DE HIPOTECAS Y LAS BAJAS LA MANTIENEN

La amortización anticipada de hipotecas fue una de las tendencias clave en el sector financiero español desde que comenzaron a subir los tipos de interés a mediados de 2022. Esta forma de canalizar el ahorro embalsado y evitar subidas relevantes en la cuota de las hipotecas multiplicó varias veces las cifras habituales de este tipo de transacciones en las entidades financieras. En cambio, con la normalización del precio del dinero y el cambio en las perspectivas a futuro, esta tendencia ha comenzado a doblarse y muestra especial énfasis en aquellos hipotecados con rentas más altas, mientras que los que se encuentran en los quintiles de renta más bajos reducen su amortización pero a un ritmo mucho menor.

En este sentido, los datos del Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España (BdE) hechos públicos hace unas semanas mostraban que aquellos hipotecados incluidos en el quintil de renta más alto fueron los que más porcentaje de repagos anticipados llevaron a cabo durante el año 2023. De acuerdo con las cifras del supervisor, durante 2023 se amortizaron anticipadamente 72.239 millones de euros. Es decir, los hogares españoles destinaron el año pasado una media mensual de más de 6.000 millones de euros para evitar su retribución.

Estas amortizaciones anticipadas por parte de las familias con más renta tocaron techo en el último trimestre del año pasado, con más de un 2,5% del total de la cartera hipotecaria a tipo variable de las familias en el trimestre, según muestran datos del regulador bancario nacional. Desde entonces, la caída en picado de este tipo de repagos ha devuelto la actividad a niveles del comienzo de la subida del precio del dinero para las rentas más altas.

Por contra, para las rentas del quintil más bajo, si bien también tuvieron su pico en el último trimestre del año pasado, tanto la subida como la bajada de las cuantías amortizadas ha sido mucho menos relevante. Así, llegó a ser calificada como “estable” en la comparativa interanual por parte del Banco de España.

La actual subida de tipos ha supuesto una traslación mucho más limitada de estos al pasivo que en la serie histórica, especialmente en el caso de los hogares. Así lo demuestran los datos y se deja ver en los movimientos del ahorro de las familias. En este sentido, si el coste del activo es muy superior a la del pasivo, aquellas familias con más capacidad de ahorro han optado por repagar su deuda antes de mantener las cuantías en depósitos. Esta explicación se dejó notar en las cifras de las entidades y algunas llegaron a dar cifras que, por ejemplo, desde los 65 millones de euros mensuales de amortizaciones anticipadas de Banco Santander, llegaban a superar los 150 millones en momentos pico de esta parte del ciclo.

Más allá del impacto de la situación macro, cabe recordar que el Gobierno y la banca diseñaron en 2022 un catálogo de medidas de alivio financiero para los hogares que encarasen dificultades con la hipoteca a raíz de la escalada del euríbor. Entre ellas, se incluyeron soluciones para

favorecer la amortización anticipada y el cambio de préstamos de tipo variable a fijo, surtiendo así un apoyo a una mayor amplitud de hogares endeudados

Con todo y con ello, el stock hipotecario en España sigue bajo mínimos y registraba un saldo vivo el pasado mes de abril (último dato disponible) de 492.975 millones de euros, apenas un 0,01% menos que en marzo y un 2,3% menos que un año antes. Este dato es el más bajo desde el mes de abril del año 2006, antes del boom inmobiliario.

(El Economista. Página 10)

## FINANZAS

### BCE FÍA LA REBAJA DE TIPOS EN SEPTIEMBRE A LA PRODUCTIVIDAD Y LOS SALARIOS

El Banco Central Europeo (BCE) deshoja la margarita después de su primer recorte de los tipos de interés. Con el precio del dinero al 4,25% y unos datos de inflación peores de lo esperado, un nuevo descenso en la reunión de julio está descartado. Pese a ello, la puerta todavía está abierta para la cumbre de septiembre.

La incertidumbre es total y el Consejo de Gobierno de la autoridad monetaria está comprometido a dejar que sean los datos los que dicten sus decisiones. El objetivo es limitar la información que trasladan al mercado para evitar atarse las manos con cualquier movimiento. Sin embargo, Christine Lagarde, presidenta del BCE, ha querido dar una suerte de caramelo a los inversores.

En su reciente entrevista con EXPANSIÓN, la presidenta del BCE indicó: “Necesitaremos más datos, entre ellos datos sobre salarios, sobre cómo los beneficios unitarios están aumentando y absorbiendo parte de los costes laborales, y sobre productividad. Son factores importantes que afectan a la inflación de los servicios, que es nuestro punto débil”.

(Expansión. Página 15)

### RAMÓN QUINTANA SE CUELA EN LAS QUINIELAS PARA SUBGOBERNADOR DEL BDE POR PARTE DEL PP

La inminente designación de la cúpula del Banco de España, con la apertura de una interlocución para su nombramiento entre el Gobierno y el PP amplía las quinielas de candidatos. El director general del brazo de supervisión del Banco Central Europeo (BCE), Ramón Quintana, se ha colado entre los nombres con opciones de tomar el relevo a la subgobernadora Margarita Delgado junto a la secretaria General del Tesoro, Paula Conthe, que tomaría el testigo a Pablo Hernández de Cos.

Quintana es uno de los cuatro directores generales del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) del BCE desde que se puso en marcha en 2014. Nacido en 1961 y Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, contaría con el apoyo de los “populares”, según fuentes del

mercado, mientras que Conthe sería próxima al ministro de Economía, Carlos Cuerpo, y con un perfil técnico reconocido por la oposición.

(El Economista. Página 9)

### BRUSELAS PREGUNTA A BANCOS Y FONDOS POR SU USO DE LA IA

Nadie quiere quedarse atrás en la carrera de la inteligencia artificial (IA). Tampoco los grandes bancos e inversores institucionales, como fondos de inversión, planes de pensiones o aseguradoras, que buscan cómo implementar esta tecnología en sus procesos productivos y servicios para beneficiarse de su eficiencia.

En esta línea, la Comisión Europea está preguntando al sector financiero cuáles son sus planes respecto a la IA para tratar de obtener criterios comunes de cara a realizar un futuro reglamento sobre IA que afecte al sector. Bruselas ha lanzado una consulta a distintas entidades del sector financiero sobre el uso de la inteligencia artificial, o al menos sobre su intención de usarla en el futuro.

La Comisión incluye diferentes preguntas, tipo test y otras a elaborar, sobre diferentes aspectos generales sobre el desarrollo de la inteligencia artificial; sobre usos concretos de la tecnología y otras relacionadas con el reglamento de la inteligencia artificial.

Entre las preguntas que la Comisión Europea ha realizado a bancos y fondos de inversión destacan por ejemplo algunas como “¿Utilizará la IA para procesos nuevos o adicionales a los ya existentes en su entidad? ¿Está desarrollando o planea desarrollar aplicaciones de IA propias?”.

Bruselas está especialmente interesada en conocer en qué campos de las finanzas las entidades prevén implementar esta tecnología. El organismo ha preguntado específicamente por algunos de los negocios que, *a priori*, han mostrado mayor apetito. Se trata de los servicios bancarios y de pagos, las infraestructuras de mercados, los mercados de valores, los seguros y planes de pensiones y el negocio de la gestión de activos.

Además, la Comisión Europea ha detectado dos amenazas altas en el uso de la IA por parte del sector financiero: aquel destinado a evaluar la solvencia de los clientes y los destinados a fijar precios o evaluar riesgos en los seguros de vida y de salud.

(Expansión. Página 13)

### LA RECETA PARA LA REINVENCIÓN BANCARIA

Artículo de opinión firmado por Diego López Abellán, Director de Servicios Financieros en Accenture, en el que reflexiona sobre que no hace mucho tiempo y en plena transformación digital, se afirmaba que el modelo de banca tradicional tenía los días contados. Sin embargo, los bancos tradicionales continúan dominando el sector y ni un solo banco exclusivamente digital ha conseguido consolidarse a escala. Además, los clientes se relacionan con las entidades mucho más a menudo que en la época predigital.

En la actualidad, la digitalización de la banca sigue su curso y junto con los datos, la banca está consiguiendo un mayor conocimiento del cliente, una oferta de productos y servicios más personalizada y una experiencia mejorada en las interacciones con sus usuarios, si bien esas interacciones consisten sobre todo en consultar saldos y mover dinero entre cuentas. Las nuevas tecnologías, y en concreto la IA generativa, están provocando en algunos círculos, un gran debate e interés por su impacto futuro en el sector y cómo reinventará la industria cambiando radicalmente la forma de hacer banca, como hace 30 años sucedió con la aparición de internet. La mayoría de los bancos piensan que la IA generativa es una estrategia de reducción de costes, pero la oportunidad real es el potencial de esta tecnología para aumentar los ingresos. De hecho, nuestro último estudio ha puesto de manifiesto que un alto porcentaje de las funciones bancarias podrán transformarse con un gran impacto en la productividad y en el crecimiento de las entidades en los próximos tres años.

Hay cientos de casos de uso y aplicaciones potenciales. En la gestión de riesgos, la IA generativa ya está transformando las prácticas contra el fraude, blanqueo y mayor precisión en el conocimiento de los hábitos de los clientes. Sus aplicaciones en el desarrollo de código son también muy interesantes y van desde la capacidad de aplicar la ingeniería inversa a décadas de código espagueti, hasta el desarrollo de nuevas experiencias digitales para los clientes a una velocidad sin precedentes. En la atención al cliente, las aplicaciones de IA generativa nos permiten reimaginar la relación y ayudar a los gestores a conocer a sus clientes con mayor precisión y rapidez.

El siguiente paso en la evolución de la IA generativa en la banca será establecer la infraestructura adecuada. Esto incluye la construcción de barreras apropiadas en torno a la seguridad y el riesgo y garantizar que los modelos, sistemas y procesos de IA sean responsables en su diseño. La gestión de los modelos de riesgo será fundamental a medida que proliferen los grandes modelos lingüísticos y que los bancos personalicen los existentes o, en algunos casos, creen los suyos propios.

Otro tema aún más importante está en talento ya que las funciones bancarias podrían cambiar drásticamente y los bancos tendrán que considerar cómo su talento se mueve de diferentes maneras y adoptar una gestión de los recursos humanos basada en habilidades. No se puede contratar a profesionales con cinco años de experiencia en IA generativa. No existen. Por lo tanto, se necesita una cultura que adopte la voluntad de cambiar para aprovechar y escalar la tecnología.

A diferencia de otras tecnologías, con la IA generativa el reto no es lo que se hace, sino lo que se decide no hacer, lo que refuerza mi pensamiento de que se trata de un verdadero cambio de paradigma. Es como pasar de la regla de cálculo a la calculadora. De hecho, según nuestros datos, la mayoría de los directivos de banca (71%) señalan la IA generativa como una herramienta clave en su estrategia de reinversión continua, y dos tercios (66%) ven esta tecnología más como una oportunidad que como una amenaza.

Por lo tanto, vemos razones de peso para creer que la IA generativa, impulsará con fuerza la reinversión continua del sector financiero, haciendo que sea infinitamente más significativa para los empleados, los clientes y los inversores. Para los profesionales estancados con el trabajo

orientado a los procesos, la IA generativa puede liberarles de las tareas más rutinarias. Para los clientes, esto implica una experiencia más rápida, personalizada y fluida con su banco. Y para los inversores, beneficiarse de todo lo anterior.

(El Economista. Página 5)

#### CARLOS VENTURA ASUME EL LIDERAZGO DEL NEGOCIO DE SABADELL DURANTE LA OPA

La cúpula de Sabadell intenta que la opa paralice lo menos posible el negocio para evitar que competidores directos aprovechen para robar clientes. El objetivo es mantener los números comerciales récord del primer trimestre para que la cotización suba y pierda atractivo el precio ofrecido por BBVA.

Josep Oliu, que dejó todos los poderes ejecutivos hace tres años, está enarbolando esta bandera porque es, por su cargo, el enlace más directo con los 200.000 accionistas que tienen la llave del éxito o fracaso de la opa de BBVA. Conoce personalmente a algunos de ellos porque preside el banco desde hace 25 años, donde lleva cerca de 40 años.

Reparte esa tarea con el CEO, César González-Bueno. Defenderse de una opa hostil constituye un trabajo en sí mismo y ganar apoyos para la causa multiplica la necesidad de reuniones con gobiernos, accionistas, clientes, sindicatos y empleados. En esta situación, Carlos Ventura, responsable de Empresas y Red Comercial y el ejecutivo más veterano del comité de dirección, ha asumido de facto un mayor protagonismo en la dirección del negocio, según afirman fuentes conocedoras.

Ventura lleva dieciocho años y medio en el banco y lo conoce de arriba abajo. Tiene la confianza plena del presidente. De hecho, su nombre se barajó como opción interna para cubrir la vacante del último CEO, Jaume Guardiola, cuando comunicó que quería jubilarse.

(Expansión. Página 13)

#### BBVA APRUEBA EN UNA SEMANA LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

Los directivos de BBVA están acelerando todos los trámites que dependen de ellos para lograr que la opa se cierre en ocho meses. El 5 de julio se celebra la junta extraordinaria que debe aprobar la ampliación de capital necesaria para atender el canje de la opa. La operación no supone ningún desembolso para el accionista de BBVA. Se realizará a través de la aportación no dineraria de los títulos de Sabadell.

El sí de grandes fondos como BlackRock y Vanguard parece asegurado tras la recomendación de los dos principales asesores de voto ('proxy advisors'): ISS y Glass Lewis. El 'proxy' español Corporance considera el precio "razonable", aunque alerta de la potencial destrucción de empleos en Sabadell y de la disminución del grado de competencia bancaria con la desaparición de una entidad.

Dicho esto, la participación es clave. Por eso algunos minoristas han recibido por primera vez una llamada de su gestor para que voten en la junta o deleguen el voto. Si el quórum de asistencia se sitúa entre el 25% y el 50% hace falta una mayoría de dos tercios del capital para que la ampliación se apruebe. Con menos del 25%, no saldría adelante. En ese caso decaería la opa en un mes. La oferta de BBVA ofrece una prima al accionista de Sabadell del 6,94% a los precios de Bolsa actuales.

(Expansión. Página 13)

#### «MUCHOS ALUMNOS CREEN QUE EL DINERO QUE PRESTA EL BANCO NO SE DEVUELVE»

El Informe PISA publicado ayer ha mostrado que los estudiantes españoles de 15 años quedan por debajo de la OCDE en competencia financiera (486 puntos frente a 498) y lejos de los países más avanzados, como Bélgica (527), Dinamarca (521) o Canadá (519). España ha empeorado seis puntos desde 2018, no han mejorado desde 2012 y nuestra mayor debilidad es que tenemos muy pocos alumnos en el nivel 5, el más avanzado: suponen apenas el 5%, la mitad que en el promedio de territorios evaluados y tres veces menos que los países en cabeza. Por contra, hay un 17% de estudiantes que no tienen una base mínima que les permita tomar decisiones informadas en su vida. Están en «analfabetismo financiero», según Jorge Calero, catedrático de Economía Aplicada en la Universidad de Barcelona.

«Muchos alumnos creen que el dinero que te presta el banco no hay que devolverlo ni comprenden que hay que seguir pagando el préstamo que pediste para montar un negocio, aunque éste no fue bien y tuviste que cerrarlo. Tampoco entienden los desahucios o el endeudamiento, ni tienen claro el tema de la bolsa o las inversiones». Habla Carmen Mallol, profesora de Economía en el instituto público La Canal de Navarrés (Valencia), que dice que los adolescentes tienen «lagunas» en cultura financiera porque faltan conocimientos de base entre las familias y «en España no se ha dado suficiente importancia» a la asignatura.

Algo positivo de España es que es uno de los países donde menos desigualdad existe entre los alumnos favorecidos y desfavorecidos. Pero, aún así, hay una brecha de 73 puntos entre ellos a favor de los primeros. Los profesores insisten en la necesidad de que se impartan estos conocimientos en la escuela «para que todos los niños tengan una base, independientemente de su origen». Pero opinan que «la educación financiera está bastante difuminada y no tiene suficiente peso en las aulas». ¿Por qué?

«El Ministerio no puso una asignatura obligatoria en el currículo y la optativa no la cursan todos los alumnos. Queda a merced de las CCAA ofertarla y la situación es muy dispar entre ellas. Andalucía, Cantabria o Murcia le dan más valor, mientras que Madrid se ha ceñido a lo establecido en el currículo estatal y no ha desarrollado materias propias. Casi el 50% de alumnos pasa por la enseñanza obligatoria y termina la ESO sin haber dado ninguna asignatura financiera», explica Chema Mezquita, profesor del instituto público Aliste de Alcañices (Zamora) y vicepresidente de la Confederación Estatal de Asociaciones de Profesorado de Economía de Secundaria.

Carmen Mallol, que ha participado en la elaboración de los currículos en la Comunidad Valenciana, explica que en su región no había ninguna materia en 1º de la ESO, algo que también pasa en otras CCAA. Desde la Asociación de Profesorado de Economía, Administración y Comercio, de la que es secretaria, propusieron a la consejería incorporar tres horas a la semana de Consumo y Finanzas Responsables, con temas muy prácticos para el día a día de los alumnos que comenzarán a impartirse a partir del próximo curso. «Es esencial que este conocimiento se haga dentro de las aulas y para todos los alumnos, también en todas las modalidades de Bachillerato y en Primaria, porque ahora los contenidos se enfocan desde Geografía e Historia», señala.

España cuenta desde 2008 con una estrategia nacional de educación financiera que se centra de forma específica en los jóvenes. En el currículo de la Lomloe, aprobado en 2022, el Ministerio de Educación estableció ocho competencias clave de carácter transversal que deben adquirir los alumnos de entre seis y 18 años, además de las asignaturas optativas en la ESO y Bachillerato, pero que no tienen que cursar todos. Además, el Ministerio tiene un convenio de colaboración con el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores para impulsar la educación financiera en el sistema educativo, uno de los principales proyectos del Plan de Educación Financiera, aunque los profesores dicen que es mejor impartir estos contenidos desde la enseñanza reglada.

«Creo que la formación podría ser suficiente si fuera generalizada en todas las modalidades de Bachillerato y no sólo en algunas, pero el gran déficit está en lograr que la cultura financiera sea cultura y, desde los rudimentos de Primaria, ciertos conceptos básicos impregnen toda la formación», afirma Joaquín Aldás, catedrático de Comercialización e Investigación de Mercados de la Universidad de Valencia.

Señala que «el país con mejores resultados en PISA es Bélgica, que incorpora estos estudios desde Primaria como parte de las Matemáticas y desde las asignaturas sociales, siendo obligatoria en parte de la Secundaria, entre los 12 y los 14 años. Algo parecido ocurre en el segundo país con mejor resultado, Dinamarca, donde la educación financiera se incorpora desde Primaria en las asignaturas del área de finanzas personales y comportamiento del consumidor». PISA insta a «abordar las diferencias en las aptitudes financieras lo antes posible para evitar que crezcan cuando lo haga el estudiante». Antonio Cabrales, catedrático de Economía en la Universidad Carlos III, propone «integrar más la discusión de temas financieros en Matemáticas y Ciencias Sociales». «Entender la magia del interés compuesto es fácil hablando de sucesiones y progresiones, y comprender medias y varianzas es esencial para hablar de riesgo y retorno en el mercado de valores. O abordar el índice de Gini para medir la desigualdad, que explica las curvas y hasta las integrales: ayuda a los alumnos a entender las finanzas y a hacer las Matemáticas menos abstractas. Es un *win-win*», detalla.

Calero llama a no descuidar tampoco la formación de la población adulta, a la que «el analfabetismo financiero afecta con mayor intensidad», algo que «dificulta el buen funcionamiento de nuestra economía y, por tanto, de nuestra sociedad».

«Este analfabetismo supone, por ejemplo, una muy pobre comprensión de los tipos de interés y provoca pésimas elecciones, por ejemplo, a la hora de optar entre hipotecas de tipo fijo o

variable. O en la elección entre productos financieros alternativos, hace creer a muchos que los productos de renta fija proporcionan una rentabilidad fija», advierte.

Calero alerta de que «el reducido nivel de competencias financieras en España tiene efectos también sobre los procesos políticos». «Pensemos en cómo muchos ciudadanos no comprenden correctamente la inflación y son presa fácil como votantes para medidas populistas que precisamente contribuyen a elevar la inflación. Pensemos también en cómo percibe buena parte de la población el fenómeno de la presión fiscal: el impuesto sobre la renta retenido en la nómina o las cotizaciones a la Seguridad Social son mal percibidos y, por tanto, los gobiernos pueden alterarlos con poco coste político».

*Los resultados del Informe PISA se recogen en todos los diarios consultados.*  
(El Mundo. Página 16)

### SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, MPS Y ABN, EN LAS QUINIELAS DE OPA

La consolidación bancaria europea ha sido durante años más una materia de reflexión que una realidad, pero las operaciones de los últimos doce meses han cambiado el escenario. Se han anunciado siete transacciones en efectivo o acciones, incluida una opa hostil casi inédita en el sector financiero. El montante supera los 18.300 millones de euros y ha disparado las especulaciones de cuál será la siguiente pieza.

Hay un patrón que se repite: el banco grande va a por el pequeño. Eso significa que para hacer dinero con las potenciales fusiones y adquisiciones (M&A, por sus siglas en inglés) hay que posicionarse en la deuda o las acciones del opado para beneficiarse de una mejora de rating al integrarse en un grupo más fuerte o de la prima ofrecida. Para eso hay que acertar con el posible objetivo. CreditSights ha hecho su quiniela.

Hay dos elementos que han elevado la temperatura especulativa del M&A bancario, según la firma de análisis. La opa hostil de BBVA sobre Sabadell es uno de ellos; la petición del presidente francés, Emmanuel Macron, de eliminar las trabas para que haya más consolidación transfronteriza es el otro.

Société Générale es el primero de la lista. La interpretación que han hecho los analistas es que Macron intenta abrir el paso para que BNP Paribas extienda sus fuerzas con adquisiciones de bancos en Europa. A cambio, el mandatario ha deslizado la idea de que no pondrá obstáculos a que Société sea el objeto de deseo de un rival no francés.

Lo que no hay por el momento es un comprador para un banco que vale 17.600 millones en Bolsa. Tampoco hay una presa obvia para BNP Paribas, sobre todo porque varias fuentes señalan que Macron tiene razón y que sigue habiendo muchas dificultades que impiden el M&A bancario entre países. Hacerse con una red de oficinas en otro país no parece un atractivo irresistible; más ahora que las entidades están intentando soltar lastre de los gastos fijos y están luchando por su digitalización.



Más probable es una operación doméstica y la que más papeletas tiene es la compra del banco italiano Monte dei Paschi di Siena (MPS), con 5.500 millones de capitalización, ahora que ha dado la vuelta a sus cuentas y a sus problemas. La adquisición tendría sentido y hay un comprador evidente: UniCredit, que está buscando tanto transacciones domésticas como internacionales siempre que “sumen valor”, según la entidad.

La tercera apuesta es ABN Amro, que vale 12.700 millones. Es el único que ha hecho una adquisición transfronteriza en el último año, con la compra del banco privado alemán Hauck & Aufhäuser, pero ahora su papel sería de presa, no de predador. Lleva tiempo en las quinielas, pero tampoco hay un claro comprador, aunque CreditSights recuerda que Deutsche Bank es el nombre que más se asocia con ABN Amro. Claro que también Commerzbank ha sonado como objetivo del banco alemán y hasta la fecha ninguna de las dos operaciones se ha materializado. De todas formas, el consejero delegado de Deutsche Bank, Christian Sewing, ha señalado que el M&A no es una prioridad este año.

Fuentes del mercado señalan que varias de estas combinaciones llevan tiempo en boca de todos sin que suceda nada, pero Sabadell también ha sido durante años uno de los candidatos a recibir una opa y BBVA acaba de hacerlo realidad, añaden.

Lo que no se ve tan claro en el sector es que cambie la dinámica y de repente cobren fuerza las compras internacionales. “Es muy posible que veamos operaciones domésticas, especialmente de un banco grande comprando un competidor más pequeño, pero nuestra visión es que la perspectiva de M&A transfronterizo en el sector bancario sigue siendo lejana”, resumen CreditSights.

(Expansión. Página 16)