

## **RESUMEN DE PRENSA DEL 9 DE JULIO DE 2025**

### **MERCADO HIPOTECARIO**

#### **EL 57% DE LOS HIPOTECADOS NECESITA DOBLE FINANCIACIÓN PARA COMPRAR CASA**

Firmar una hipoteca ya no es el punto de partida, sino solo una parte del esfuerzo económico que implica comprar una vivienda. Este año, el 57% de los compradores que ya tienen una hipoteca necesitan también una financiación adicional para pagar los primeros gastos, sea otro crédito, la venta de otro inmueble de su propiedad o ayuda familiar. Así lo revela el informe *Perfil del hipotecado español en 2025*, elaborado por Fotocasa Research, que confirma una tendencia creciente. Este porcentaje ha aumentado dos puntos respecto al año pasado. “Esta situación refleja una realidad preocupante: la mayoría de los compradores no dispone del colchón económico necesario para hacer frente a estos gastos, lo que les obliga a endeudarse más allá de la hipoteca”, apuntó María Matos, directora de Estudios y portavoz del portal.

La mejora de las condiciones para acceder al crédito y la estabilización del euribor por encima del 2%, devolvieron la confianza al 21% de compradores que habían paralizado su actividad por la subida de las tasas. De hecho, siete de cada 10 nuevos compradores adquirieron una vivienda mediante una hipoteca. De estos, 55% recibieron la financiación bancaria y el 14% necesitó además del préstamo, la ayuda familiar.

El aumento de personas que tienen una hipoteca para financiar una vivienda es una tendencia que viene desde inicios de año. Y es que los precios en el sector inmobiliario no dejan de subir. Según Idealista, el coste en Madrid sigue batiendo cifras históricas y ya es un 25% más caro que hace un año. Por esto, las hipotecas se convierten en una de las opciones más viables. Además de los precios, “la dificultad para ahorrar previamente, sumada a una elevada carga fiscal en el momento de la compra, se ha convertido en uno de los principales obstáculos para acceder a la propiedad”, señaló Matos. Entre los que recurrieron a la financiación para los gastos iniciales, como la entrada y los impuestos, el 42% lo hizo solo con la hipoteca, mientras que el 15% combinó crédito y apoyo familiar. De los que pudieron evitar las hipotecas para cubrir los gastos iniciales (43%), solo el 29% lo hizo con sus ahorros.

(El Mundo. Página 31. 3 medias columnas)

### **MERCADO INMOBILIARIO**

#### **BARCELONA ES EL MERCADO DE ALQUILER MÁS TENSIONADO PESE A LA LIMITACIÓN DE PRECIOS**

Se cumple un año desde que la limitación de precios del alquiler entrara en vigor en Cataluña y la conclusión que muestran los datos de mercado es que la medida no ha funcionado: los precios han subido y la oferta ha caído en picado. Así lo aseguran desde el Observatorio del Alquiler, impulsado por la Fundación Alquiler Seguro y la Universidad Rey Juan Carlos. En su informe por primera vez ha podido “analizar el impacto real de un año completo de esta medida” y los datos, subraya, son concluyentes: la provincia de Barcelona lidera la destrucción

de oferta de viviendas en España, con 6.924 inmuebles menos previstos para este año. A esto se suma una presión sin precedentes, con 437 personas interesadas por cada vivienda que sala anunciada en solo diez días, “la cifra más alta jamás registrada”. Además, el estudio muestra que “ pese a que uno de los objetivos de la declaración de zonas tensionadas era contener los precios, Barcelona sigue siendo la provincia más cara del país para vivir de alquiler, con una media de 1.656 euros mensuales, un 0,4% más que el trimestre anterior y un 3,6% más que hace un año”.

La situación del mercado del alquiler sigue sin mejorar en España. “El desequilibrio entre la oferta y la demanda no apunta todavía a una estabilización, con cada vez más personas buscando arrendar una vivienda, mientras que el número de inmuebles en promoción continúa cayendo”, apunta el informe. Así, a nivel nacional, constata que la presión de la demanda continúa en aumento, con una media de 141 contactos por vivienda en diez días, frente a los 112 del trimestre anterior. Pese a ser un dato alto, en Barcelona la presión es tres veces mayor a la media nacional. También destacan otras provincias con cifras elevadas, “todas ellas marcadas por el peso del turismo, por ser ciudades de gran tamaño que atraen población que necesita una vivienda, o por ser zonas tensionadas”, apunta el estudio.

La oferta de viviendas en alquiler residencial sigue a la baja. Aunque el segundo trimestre suele mostrar cierta recuperación estacional, las proyecciones para todo 2025 apuntan a una caída del 2% respecto a 2024, con un total estimado de 702.819 inmuebles disponibles, es decir, 14.519 menos que el año anterior. Barcelona lidera también esta tendencia negativa, donde no solo los fondos están escapando del mercado del alquiler, también lo hacen los particulares.

El desajuste entre oferta y demanda sigue empujando los precios al alza. Según el Observatorio del Alquiler, el precio medio en España ha subido hasta los 1.155 euros mensuales, máximo histórico, con un crecimiento del 4,4% interanual. Barcelona se mantiene como la provincia más cara, con un precio medio de 1.656 euros, seguida por Baleares (1.645 euros) y Madrid (1.584 euros). También superan los 1.000 euros mensuales Guipúzcoa (1.483), Vizcaya (1.308), Málaga (1.272), Valencia (1.132), Las Palmas (1.128), Santa Cruz de Tenerife (1.083), Álava (1.041) y Navarra (1.026). Sin embargo, los mayores aumentos en el último año se registran en provincias como Ciudad Real (+10,9%), Ávila (+10,3%), Asturias (+10,1%) Burgos (+9,5%), Zamora (+9,3%), Huelva (+9,2%), Palencia (+9,2%), Zamora (+9%), Valencia (+9%) y Valladolid (+9,8%), “lo que confirma que la subida de precios no es exclusiva de las grandes capitales”.

Del estudio del Observatorio del Alquiler informan también *La Razón* y ABC. En este último diario se destaca en titular que este análisis contrasta con el que ofrece la Generalitat de Cataluña, que habla de notorias bajadas de precios, lo que el Observatorio del Alquiler atribuye a un pequeño truco estadístico.

(El Economista. Página 35. Media página. Editorial en página 3)

### EL PARQUE DE PISOS TURÍSTICOS SUMA MÁS DE 14.000 EN SOLO SEIS MESES

Las viviendas turísticas no dejan de crecer. Pese a los esfuerzos de las Administraciones Públicas por contener su proliferación descontrolada, las cifras siguen al alza. Así lo confirma la

última estadística publicada ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que señala que entre noviembre y mayo el número de alojamientos vacacionales aumentó un 3,6%, pasando de 368.295 al cierre de 2024 a los actuales 381.837. Aunque en varias comunidades autónomas la cifra ha descendido en los últimos seis meses, los incrementos registrados en Andalucía y Cataluña han impulsado al alza el total nacional, con 13.542 alojamientos más. Una evolución que contrasta con las medidas regulatorias adoptadas para frenar este crecimiento.

El repunte de los alquileres vacacionales durante el verano se ha convertido en una constante desde que el INE comenzó a medir este fenómeno en 2021, a partir de los anuncios publicados en las tres principales plataformas digitales. Entre febrero y agosto de 2024, España sumó cerca de 52.000 nuevos pisos turísticos, frente a los 35.000 del mismo periodo del año anterior. Si bien el crecimiento se concentra en Andalucía y Cataluña, destacan también los descensos registrados en la Comunidad de Madrid y la Comunidad Valenciana, que han perdido respectivamente 2.205 y 1.555 viviendas turísticas. En menor medida, también Canarias, Murcia y Aragón han reducido su número de alquileres vacacionales, con entre 200 y 600 unidades menos.

Este fenómeno no solo está afectando al mercado inmobiliario, donde ya provoca una contracción de la oferta y un encarecimiento generalizado de la vivienda. Solo en el mes de mayo, el precio del alquiler en España experimentó un incremento interanual cercano al 10%, lo que agrava aún más la dificultad de acceso a la vivienda para la población residente. Pero el impacto va más allá. También empieza a deteriorar la imagen exterior del país como destino turístico.

(El Mundo. Página 31. Media página)

#### LOS PISOS TURÍSTICOS DE BARCELONA LLEVAN SU BATALLA HASTA EUROPA

Tras el aval del Tribunal Constitucional al decreto de la Generalitat que limita los pisos turísticos y que, eventualmente, podría conllevar su desaparición de ciudades como Barcelona, los propietarios y gestores de apartamentos vacacionales confían en Bruselas para conjurar este escenario. La directora general de Apartur, Marian Muro, explica que la asociación ha intensificado sus contactos a nivel comunitario: “Estamos muy activos en Europa. En su momento ya se presentó una reclamación, mantenemos contacto continuo con todos los parlamentarios y, especialmente, con la nueva comisión especial sobre la crisis de la vivienda creada por el Parlamento Europeo”.

Desde el primer momento, Apartur se movió en los despachos de la Unión Europea para denunciar lo que considera una “afectación clara a la competencia”: la voluntad del ayuntamiento de Barcelona de suprimir todos los pisos turísticos de la ciudad a partir de 2029. Pero ahora la baza europea es la única con que cuenta la entidad para preservar la actividad de los más de 10.000 apartamentos que operan en la capital catalana. En concreto, Apartur ve un conflicto entre las pretensiones del alcalde y la directiva de servicios de la Unión.

(El Economista. Página 35. Media página)

### LUZ VERDE A LA REDUCCIÓN DEL 50% EN IRPF POR ALQUILAR HABITACIONES

La Dirección General de Tributos ha confirmado que los propietarios que alquilan habitaciones en su propia casa: pueden aplicar la reducción del 50% en el IRPF sobre los ingresos obtenidos, siempre que ese espacio constituya la vivienda habitual del inquilino.

Una consulta vinculante ofrece una aclaración de gran relevancia en un mercado inmobiliario donde el alquiler parcial se ha convertido en una fórmula cada vez más habitual, tanto para obtener ingresos extra como para facilitar el acceso a la vivienda. La Dirección General de Tributos califica estos ingresos como rendimientos del capital inmobiliario y establece las condiciones para aplicar el beneficio fiscal. La clave fundamental, según Tributos, reside en la finalidad del alquiler. Para poder aplicar la reducción, el propietario debe ser capaz de demostrar que la habitación arrendada constituye la vivienda habitual y permanente del inquilino. El contrato, por tanto, debe estar sujeto a la Ley de Arrendamientos Urbanos como un arrendamiento para uso de vivienda.

(Expansión. Suplemento Fiscal. Página 3. 5 medias columnas)

### ESPAÑA NECESITA TRIPLICAR LAS CASAS QUE RENUEVA PARA CUMPLIR CON LOS OBJETIVOS CLIMÁTICOS

Un parque de casas obsoleto que se renueva a duras penas. Es la foto general de la rehabilitación energética en España, uno de los países que avanzan más despacio para cumplir con los objetivos climáticos comunitarios en materia de vivienda. La idea de Bruselas es que los edificios, que son responsables del 34% de las emisiones contaminantes, deben alcanzar la neutralidad climática en 2050. Y por el camino aparece como meta volante 2030, cuando los gases de efecto invernadero vinculados al sector residencial deberían haberse reducido un 55% respecto a los niveles de 1990. Pero el continente difícilmente lo logrará: de seguir la senda actual, el patrón de consumo de energía a mediados de siglo se desviaría en más de un 50% del escenario de cero emisiones. Todos estos datos e hipótesis salen de un estudio, que se presenta hoy, encargado por ING a la consultora internacional Guidehouse.

España, pese a tener evidentes ventajas, es el país que va más rezagado. El informe estima la tasa de renovación anual en el 0,8% (respecto de la superficie total), cuando para obtener un impacto significativo en los objetivos climáticos esta debería situarse en 2030 en el 2,2%. O en un 3% para lograr las cero emisiones 20 años más tarde. Es decir, entre el triple y el cuádruple de la velocidad actual. Aunque la actividad es algo mayor, la situación es similar tanto en el conjunto de la UE como

Uno de los problemas que encuentra el estudio es que el parque español de vivienda, donde al estallido de la burbuja inmobiliaria de principios de siglo le siguió un déficit constructivo que se prolonga ya más de 15 años, es muy antiguo.

Información también en *El País*.

(Cinco Días. Página 20. 3 columnas)

## FINANZAS

### LOS GRANDES FONDOS MUEVEN FICHA EN EL BBVA Y EN EL SABADELL ANTE LA RECTA FINAL DE LA OPA

Los grandes inversores mueven ficha según se acerca el desenlace de la opa del BBVA sobre el Sabadell. Tras la decisión del Consejo de Ministros de imponer una condición extra a la transacción –la obligación de mantener de forma independiente el patrimonio, la forma jurídica y la gestión– y la venta de la filial británica del Sabadell, TSB, al Santander, con la que pagará un dividendo de 2.500 millones, los grandes inversores han movido sus cartas, en un escenario en el que se percibe que la opa tiene más complicado su triunfo y el BBVA está obligado a mejorar la oferta.

“En este momento la clave es ver qué hacen ahora los accionistas”, explica una fuente conocedora del panorama financiero. En concreto, son quienes deben apoyar una posible mejora de la oferta por parte del BBVA o mantener la senda alcista en Bolsa del Sabadell, que ha puesto contra las cuerdas al primero. También se pronunciarán el próximo 6 de agosto, en las dos juntas de accionistas que celebrará el Sabadell para aprobar la venta de TSB y el pago del dividendo.

El movimiento de mayor calado ha sido el del primer accionista de ambas entidades, el mayor fondo de inversión del planeta, BlackRock: ha elevado su posición tanto en el Sabadell, donde ha pasado del 6,71% de antes del Consejo de Ministros al 6,76%, como en el BBVA (del 6,8% al 7,15%), de acuerdo con los registros ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En total, supone aportar cerca de 300 millones extras a la operación, entre ambos bancos.

En Sabadell su segundo mayor accionista, Zurich, también ha aprovechado los últimos movimientos para reforzarse, al subir al 4,27% del capital frente al 4,1% precedente, y el banco de inversión JP Morgan ha afluado un 1,4%. Dimensional, por su parte, ha aprovechado el alza en Bolsa de las últimas sesiones (suma más del 10% en la última semana) para hacer caja y ha reducido su participación del 3,69% al 3,07%. Fuentes financieras indican que todos ellos son inversores de tipologías muy diferentes y que sobre estos movimientos también incide el incremento del peso del Sabadell en varios índices.

En cuanto a participaciones más pequeñas, que figuran en los registros de la CNMV, Fidelity ha adquirido 12 millones del Sabadell, mientras que el *hedge fund* Grantham Mayo ha vendido unos cuatro millones. En BBVA, Fidelity ha comprado unos 20 millones de acciones y Capital Group, unos 46 millones. Por el lado de las ventas, Vanguard se ha desprendido de unos 68 millones de acciones.

Reportaje también en *El País*.

(Cinco Días. Página 4)

## EL MERCADO LLEVA AL LÍMITE A BBVA

Una semana después de que Banco Sabadell anunciara su intención de vender TSB a Banco Santander por unos 3.100 millones de euros, el mercado aumenta la presión sobre BBVA para que mejore su oferta si quiere salir victorioso en una OPA que encarrila ya la recta final.

Desde que se confirmó la operación de su filial británica, la entidad catalana se ha revalorizado en Bolsa más del 10% y roza ya los 3 euros por acción, niveles que no se veían en los últimos 15 años; mientras BBVA sube algo menos del 3%. Y esto lo que hace es encarecer la operación de compra para Carlos Torres tal y como está planteada actualmente, principalmente en un canje en acciones. Los analistas esperan una mejora de hasta el 20% en la oferta, sobre todo en metálico, que haga más atractiva la operación.

Por el momento, la oferta contempla el intercambio de una acción nueva de BBVA más un efectivo de 0,7 euros por cada 5,34 títulos de Sabadell. Esto implica que quien opte por acudir a la OPA ganará un 11,6% menos que si vendiera sus acciones de Sabadell directamente a mercado, por no mencionar el dividendo, del que Josep Oliu ha hecho su *caballo de batalla* para vencer en la contienda. En ese canje habría que sumar, y descontar, los tres dividendos planificados por Sabadell, por un total cercano a los 0,70 euros, lo que supone una rentabilidad adicional del 23%.

En el corto plazo, los bancos de inversión han valorado como positiva la venta de TSB, de manera generalizada, por la valoración alcanzada (a 1,5 veces su valor en libros, cuando Sabadell cotiza a 1,1); porque se desprende de la deuda vinculada a la entidad por valor de 1.500 millones de libras; se quedará, además, con la plataforma de IT valorada en 250 millones (donde el banco había invertido mucho tiempo y dinero); y logrará mantener una ratio de capital CET1 del 13,5%, por encima de lo requerido, aun distribuyendo 2.500 millones en un dividendo extraordinario. Y todo ello tiene su reflejo en el mercado. Ahora bien, en el medio y largo plazo no se escapa que Sabadell perderá su perfil más internacional, lo que permite diversificar en caso de que una crisis azote España; y ha liberado capital por la vía del dividendo que podría haber utilizado para realizar adquisiciones en otras partes del mundo, como México donde mantiene una mínima presencia y donde le hubiera gustado crecer más.

Mientras tanto BBVA va despejando el camino. Esta semana la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) confirmó la recepción de la nueva y última versión del folleto de la OPA, donde deberían incluirse los dos escenarios posibles: una fusión con TSB y otra en la que los accionistas del Sabadell hubieran rechazado la operación. En todo caso, y a falta de conocer los detalles del folleto, BBVA habría mantenido sus cálculos sobre la fusión con sinergias previstas en 850 millones

Fuentes de un banco de inversión no descartan, incluso, que BBVA dé un paso atrás una vez que la junta de Sabadell haya aprobado la venta de TSB dentro de un mes. Otras fuentes financieras entienden que, en estos momentos, Torres tendría sobre la mesa planteadas todas las opciones posibles,

(El Mundo. Página 28)

### EL BBVA MANTIENE QUE LA COMPRA DEL SABADELL AHORRARÁ 850 MILLONES

BBVA mantiene que las sinergias o ahorros de costes estimados si culmina la compra del Banco Sabadell llegarán a los 850 millones inicialmente previstos, aunque lleve más tiempo conseguirlos por la prohibición del Gobierno de que haya una fusión de las dos entidades al menos en los próximos tres años.

La medida del Ejecutivo para proteger la actividad del Sabadell contempla la posibilidad de ampliar ese plazo de bloqueo dos años más. El BBVA, que ayer remitió a la CNMV el folleto actualizado de la opa, no cree que esto vaya a redundar en un menor ahorro de costes en caso de que la operación salga adelante. Según explicó un portavoz de la entidad, la condición del Consejo de Ministros retrasará la materialización de parte de las sinergias estimadas, pero en ningún caso las sinergias serán menores a las estimadas previamente.

Información destacada también en *El Economista* y *El País*.

(Cinco Días. Página 4. 3 medias columnas)

### OLIU: “EL BBVA DEBERÍA SUBIR EL PRECIO DE LA OPA AL SABADELL PARA TENER ÉXITO”

El presidente de Banco Sabadell, Josep Oliu, manifestó ayer que la oferta pública de adquisición (opa) que plantea el BBVA al Sabadell “no debería tener ninguna posibilidad” si el BBVA no mejora sus condiciones. En declaraciones a la prensa en Alicante, donde el banco celebró su reunión anual de consejos consultivos, Oliu dijo que el BBVA debería subir el precio de manera “muy significativa” para que la operación tenga éxito.

Explicó que este necesario incremento de precio se debe, en parte, a la venta de la británica TSB por parte de Sabadell. Según el presidente, “supone una grandísima operación reconocida por el mercado”, ya que el precio de la acción ha aumentado un 8,5% desde el anuncio de la desinversión. Preguntado por las condiciones impuestas por el Gobierno, Oliu evitó valorarlas: “A nosotros lo único que nos corresponde es incrementar el valor de nuestra acción, crear valor para nuestros accionistas”. También dijo que “lo más probable” es que la opa dure todo agosto y se acabe en septiembre.

(La Vanguardia. Página 45. Media columna)

### SABADELL AFRONTA MÁS PRESIÓN PARA CRECER EN ESPAÑA TRAS LA VENTA DE TSB

Si sigue en solitario, Banco Sabadell afrontará los próximos años mayor presión para acelerar su crecimiento en territorio español tras la venta del británico TSB, según los analistas de Scope Ratings.

la agencia de calificación señala que el principal factor que condiciona la calificación crediticia de Sabadell es la fortaleza de su banco en España. Considera que el sector bancario español está demostrando una buena actividad, “superando en crecimiento a otros países de la UE”, gracias a una mayor demanda doméstica y unos niveles de empleo resilientes. No obstante, añade que TSB proporcionaba al grupo un efecto mitigador en caso de que la economía en

España se ralentizase y que ese potencial amortiguador ya no lo tendrá. Es decir, que Sabadell ya solo dependerá de España para crecer. Y como el banco se ha comprometido a destinar la mayor parte del dinero obtenido por la venta a repartir un dividendo extraordinario de 2.500 millones de euros, no podrá contar con recursos adicionales “que apoyen el crecimiento acelerado o futuras operaciones de fusiones y adquisiciones”, explica Scope, que considera que esto limitará la capacidad del grupo de incrementar su escala de manera relevante en el medio plazo.

Otra agencia de rating, DBRS, cree también que Sabadell se verá expuesto a una mayor presión para mejorar la rentabilidad. TSB era (por sus ahorros de costes y por los instrumentos derivados en su balance) una pieza esencial dentro de los planes del grupo para mantener un nivel de beneficios estable en un contexto de caídas de los tipos en España. Estos ingresos ya no estarán disponibles, por lo que Sabadell sufrirá un mayor escrutinio sobre la evolución de la rentabilidad, según anticipa DBRS, que considera la venta como negativa para el banco desde una perspectiva de calidad crediticia. No obstante, DBRS ve oportunidades en la estrategia de enfocarse en España, un mercado donde ve “mejores oportunidades de crecimiento, apoyadas por un entorno económico benigno”, señala. ¿Cómo puede crecer Sabadell? Los analistas de la agencia ven que el camino más corto pasa por elevar los volúmenes de crédito en España y por diversificar sus fuentes de ingresos aumentando su catálogo de productos fuera de balance y de seguros.

Fitch, por su parte, también incide en la capacidad de Sabadell de enfocarse en su banco en España, donde “mantiene una posición más fuerte y más capacidad de elevar sus volúmenes de negocio” que en el mercado británico. La firma califica de “modestos” los beneficios relacionados con la diversificación que realmente ofrecía TSB al grupo. En opinión de Fitch, la menor diversificación geográfica ocasionada por la venta de su filial británica no afectará a los beneficios de Sabadell de forma material. En cambio, sí mejorará la eficiencia del grupo, dado que TSB presentaba unas ratios sustancialmente peores que la matriz.

(Expansión. Primera página. Página 11)

#### BBVA, EL GRAN BANCO ESPAÑOL QUE MEJOR RESISTIRÍA UN ATAQUE DE TRUMP

Donald Trump es la nueva amenaza global para los resultados de los bancos y BBVA es la gran entidad española mejor preparada para combatirlo si su ataque a la economía es extremo, según S&P Global. Sabadell saldría perdiendo bastante más en todos los escenarios. La agencia de rating tiene claro que el presidente de Estados Unidos es la piedra más grande que acecha el camino del sector financiero en Europa. “El aumento de los aranceles comerciales de EEUU es la principal fuente de riesgo a la baja”, asegura. El impacto no será igual en todos los bancos. S&P ha sometido a 90 entidades europeas a una prueba de resistencia que ha consistido en estresar sus carteras de préstamos. Su conclusión es que el sector superará el golpe, aunque con mucha dispersión entre bancos y países.

“Nuestro test de estrés revela que los impagos crediticios de los sectores con mayor riesgo por su dependencia del comercio estadounidense podrían reducir la mediana de los beneficios

antes de impuestos de la banca entre un 17% y un 29% este año”, explica la agencia de calificación.

España sale peor que la media. El impacto va de un mínimo del 21% para el banco con mejores perspectivas en el escenario más amable (los aranceles son moderados y los impagos solo afectan a los sectores más expuestos) al 52% del que sufre más si la escalada se dispara (guerra generalizada entre EEUU y Europa), pasando por el 33% de media si Europa contraataca, pero de forma moderada (escenario 2 o intermedio).

Sabadell es el más afectado entre los bancos españoles cotizados. Perdería el 28% de sus beneficios brutos de 2025 en el escenario conservador, el 37% en el intermedio y el 46% en el extremo. Bankinter es el siguiente, con una caída entre el 26% y el 45%. Al otro lado están los tres más grandes, puesto que Unicaja ha quedado fuera del examen de S&P.

BBVA es el que menos sufriría, aunque el impacto también sería grande. Un ataque arancelario a gran escala le restaría el 31% de sus ganancias brutas, en un recorte que bajaría al 28% en el escenario intermedio y al 23% en el más benigno. Solo en este último se vería superado por CaixaBank. Es el menos afectado si las hostilidades son bajas (21% de recorte del beneficio), pero, en caso de recrudecimiento, el golpe se elevaría hasta el 29% en el escenario intermedio y el 36% en el peor. Santander se queda cerca de BBVA. El banco vería evaporarse el 23% de sus ganancias en el desenlace menos gravoso, el 28% en el central y el 32% en el más extremo.

S&P también ha incluido dos bancos españoles no cotizados en el examen: Abanca e Ibercaja. Al primero, Trump puede restarle entre el 31% y el 52% de sus beneficios. El impacto para Ibercaja estaría entre el 25% al 39%.

(Expansión. Página 11. 4 columnas)

#### BBVA COLOCA 1.000 MILLONES DE DEUDA

Nueva aparición de BBVA en el mercado de deuda. La entidad colocó ayer 1.000 millones de euros en una emisión de deuda sénior no preferente a cinco años con vencimiento en 2030. La demanda casi triplicó el importe de la emisión. El precio final quedó fijado en *midswap* más de 85 puntos básicos, por debajo de los 110 puntos básicos del precio de salida. BBVA señaló en una nota que se trata del menor diferencial de un bono sénior no preferente alcanzado por una entidad financiera del sur de Europa en los últimos dos años.

(Expansión. Página 14. 2 medias columnas)

#### EL BANCO DE ESPAÑA PREPARA EL AUMENTO DEL COLCHÓN DE CAPITAL ANTICÍCLICO AL 1%

El Banco de España ha iniciado el trámite de información pública para elevar el colchón de capital anticíclico para la banca del 0,5% actual hasta el 1% a partir del cuarto trimestre de este año, al comprobar que los riesgos sistémicos cíclicos del sector continúan en nivel intermedio. Breve en *Expansión*.

(El Economista. Página 17. Media página)

MIGUEL CARCAÑO, VICEPRESIDENTE DE LA JUR: “NO DEBERÍAMOS OPONERMOS A LA INTEGRACIÓN DE LA BANCA EUROPEA SI TIENE SENTIDO FINANCIERO”

Entrevista a Miguel Carcaño desde abril vicepresidente de la Junta Única de Resolución (JUR). Comenta que “la situación geopolítica es complicada, pero desde que se creó la JUR en 2015, siempre hemos tenido algo. Primero fue el Brexit; luego, la covid-19; después, la invasión de Ucrania. Ahora la nueva Administración de Trump con los aranceles. Y para nosotros el foco no cambia, tenemos que asegurarnos que hay estabilidad financiera y que los bancos son resolubles. Esa es nuestra función independientemente del escenario”.

A la pregunta de si están los bancos europeos, sobre todo los grandes, preparados para una posible oleada de resoluciones, contesta: “No podemos decir que no va a haber casos de resolución y que todo está perfectamente preparado. Pero sí podemos decir que la situación es completamente distinta si la comparamos con la crisis financiera de años atrás. La capitalización de los bancos europeos es muy sólida, llevamos trabajando con los propios bancos y las autoridades de resolución nacionales 10 años, tiempo durante el cual los objetivos de MREL [colchón anticrisis por sus siglas en inglés, diseñado para cada entidad] se han conseguido, los planes de resolución están preparados, y el Fondo de Resolución ha alcanzado su objetivo, por tanto, la situación de partida es completamente diferente”.

“En estos diez años, hemos demostrado que el marco de resolución funciona. Es verdad que ha habido pocas resoluciones bancarias, pero creo que básicamente es gracias a ese marco que se creó hace 10 años y al esfuerzo de todos los actores involucrados, bancos incluidos, por supuesto. Como ejemplo, que los bancos tengan ahora más MREL les sitúa en una posición mucho más sólida”.

Sobre si se puede garantizar que no se destinarán fondos públicos al sector en caso de otra crisis financiera grave, comenta: “Hay algunos elementos [de la unión bancaria] pendientes. Falta todavía completar el fondo de garantía de depósitos único. Es importante que podamos completar ese tercer pilar” .

Resalta que “en solvencia y capitalización, los bancos europeos están muy bien. Si viene una crisis de liquidez, tenemos el Fondo Único de Resolución (FUR), que ha recaudado ya 80.000 millones de los bancos de 2016 a 2023. ¿Es eso suficiente? Hemos visto con Credit Suisse que las autoridades suizas pusieron más de 80.000 millones como línea de liquidez, luego únicamente el FUR, para las entidades muy muy grandes, probablemente no sería suficiente”.

También considera que “no deberíamos oponernos a la integración o consolidación de las entidades bancarias en Europa, siempre que tengan sentido financiero y comercial, y que se aprovechen las sinergias”.

(Cinco Días. Página 14)

### BRUSELAS ENFRÍA EL INTENTO DEL GOBIERNO ITALIANO DE FRENAR LA FUSIÓN UNICREDIT-BPM

El Gobierno italiano no tendría derecho a intervenir en la adquisición de Banco BPM por parte de Unicredit. Ese es el principio que la Comisión Europea podría comunicar al Ejecutivo de Roma, al considerar que solo Bruselas tiene la competencia legal para imponer condiciones en este tipo de movimientos financieros.

Roma ha activado el mecanismo del *golden power* para intentar frenar la operación, una herramienta que permite al Estado intervenir en sectores estratégicos por razones de interés nacional.

La noticia fue adelantada por Bloomberg y confirmada por la agencia Ansa, que precisa que, por ahora, se trataría únicamente de una comunicación preliminar, a la que el Gobierno podrá responder. Solo en una fase posterior podría llegar una decisión formal por parte del Ejecutivo comunitario.

(La Vanguardia. Página 43. Media página)