Resumen de prensa

lunes, 15 de septiembre de 2025



ÍNDICE

#	Medio	Titular	Fecha	
3	Expansión	El BCE y la Fed desmantelan las guías que les hicieron fallar	15/09/2025	24
4	Expansión	La batalla por la Fed va más allá de los tipos	15/09/2025	38
5	Expansión	BBVA: intensa agenda de citas con los accionistas en la segunda semana de la opa	15/09/2025	15
6	Expansión	“Con una prima del 30%, el consejo sí se plantearía en serio qué hacer”	15/09/2025	16
7	Expansión	“El negocio puede resentirse si BBVA es accionista pero no controla el banco	15/09/2025	17
8	Expansión	BBVA presume de optimismo en sus tres principales geografías	15/09/2025	20
9	Expansión	“El inversor español debería mirar más allá del Ibex”	15/09/2025	22
10	Expansión	Pablo López, nuevo líder de Trade Republic en España	15/09/2025	24
11	El Economista	CaixaBank devolverá dinero al pagar con sus tarjetas en más de 100 establecimientos	15/09/2025	7
12	Expansión Fondos	Avantage y Caser lideran la rentabilidad	15/09/2025	4
13	El País	Gigantes bancarios y eficiencia	15/09/2025	26
14	Las Provincias	Una alianza que impulsa deporte, igualdad y compromiso social	15/09/2025	11
15	Levante	Caixa Popular i la seua plantilla destinen 100.000 € per a impulsar projectes socials	15/09/2025	20
16	El Adelantado	Los escolares de Fuentepelayo disfrutan de la magia de la lectura	15/09/2025	40

Expansión

Publicación	Expansión General, 24	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	52 580 EUR (61,706 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	281,73 cm² (45,2%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	9841 EUR (11 549 USD)

Dossier de prensa unacc

El BCE y la Fed desmantelan las guías que les hicieron fallar

CAMBIAN SUS ESTRATEGIAS/ Las autoridades monetarias habían adoptado pautas que tendían al estímulo y que ahora equilibran de nuevo.

Andrés Stumpf. Bruselas

Borrón y cuenta nueva, o casi. El Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de Estados Unidos han aprovechado el verano para revisar sus estrategias monetarias y desterrar o restringir, los cambios que llevaron a cabo antes de la última crisis inflacionaria que sucedió a la pandemia.

Aunque las grandes instituciones no son muy dadas a reconocerlo públicamente, numerosos expertos consideran que el uso de estas desfasadas guías fue lo que provocó que, en gran medida, acabaran reaccionando tarde al cambio de paradigma en la inflación.

Con este movimiento dejan atrás un planteamiento inclinado hacia la expansión monetaria, modificando el rumbo para hacer menos énfasis en los estímulos y apostar más por la flexibilidad, o incluso la restricción, en un tiempo incierto y de alta volatilidad en el crecimiento de los precios. Incluso aunque ahora afrontan o van a afrontar recortes en el precio del dinero, las modificaciones acometidas en verano recalcan que la era de los tipos de interés bajísimos es cosa del pasado.

El BCE disparó primero. La institución dirigida por Christine Lagarde anunció a finales de junio la actualización de su estrategia con un gran cambio considerado duro: a partir de ahora reaccionará con gran énfasis y persistencia ante los *shocks* que lleven a la inflación por encima del 2%, tal y como se propuso hacerlo con aquellos que la desviaran a la baja.

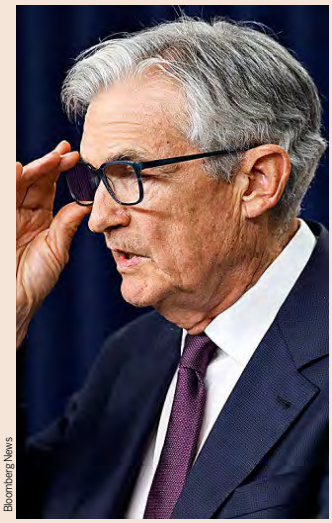
En 2021, justo antes de que se descontrolara el crecimiento de los precios, el BCE desplegó toda una estrategia centrada en devolver la vitalidad a la inflación con un sistema de comunicación a futuro (*forward guidance*) enrevesado y muy condicionado. Con ello, lanzaba la señal a los inversores de que los tipos no volverían a subir o que, de hacerlo, sería a través de un proceso muy lento y gradual, una pseudopromesa para la que ponía su credibilidad como garantía.

La nueva modificación le pone punto final apenas cuatro años después. Aunque para la autoridad monetaria europea el objetivo de la estabilidad de precios de forma simétrica en el 2% –lo que significaba que tan negativas eran las desviaciones al alza como a la baja–, los años de nula inflación y tipos negativos habían acabado sesgando su estrategia hacia la lucha contra la deflación.



Efe

Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo.



Bloomberg News

Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de EEUU.

Viraje

Ahora, el BCE ha corregido lo que muchos consideraron un error, visto el desenlace posterior, y vuelve a equilibrar su hoja de ruta. La autoridad monetaria no volverá a atarse las manos con compromisos a largo plazo en momentos de incertidumbre y su política monetaria le permitirá navegar mejor los posibles *shocks*. Volverá a revisar su estrategia nuevamente en 2030.

En cualquier caso, la presidenta del BCE defiende que esta modificación es sólo una actualización de la misma estrategia, válida en muchos sentidos, por lo que se considera más un retoque para enderezar el rumbo cuando sopla fuerte el viento de la inflación. Los cambios que afronta su contraparte estadounidense, la Fed, son mucho más agresivos.

Los cambios llevados a cabo recalcan que la era de los tipos interés bajísimos es cosa del pasado

El BCE no volverá a atarse las manos con compromisos a largo plazo en momentos de incertidumbre

Los banqueros centrales consideran peligroso dejar correr la inflación por encima del 2%

La Fed ha esperado hasta el simposio de Jackson Hole de finales de agosto para virar su rumbo. En su caso, la institución dirigida por Jerome Powell había anunciado en 2019 que buscaría un objetivo de inflación que se situara en el 2% de media a largo plazo. Esto, tras años en los que el crecimiento de precios había sido muy bajo, permitía tolerar periodos de inflación por encima del objetivo y, con ello, el despliegue de estímulos monetarios mucho más agresivos que los que de otra forma hubiera podido poner sobre la mesa.

Precisamente ese fue uno de los motivos que llevó a la Fed a dejar correr la inflación a pesar de las alarmas que apuntaban a que la economía ya había vuelto claramente a la tendencia de crecimiento previa a la crisis del coronavirus. Esta situación provocó más tarde que tuviera que elevar los tipos de interés mucho más y de forma más brusca a cómo habría afrontado esta situación de haberla atajado pronto.

Por este motivo, los banqueros centrales han considerado demasiado peligroso seguir manteniendo en su estrategia la posibilidad de dejar correr la inflación por encima del 2% y directamente han dado marcha atrás, prácticamente reseteándola a como estaba antes de la anterior modificación y reconociendo implícitamente su error.

Las dos grandes instituciones han tomado la decisión de afrontar estos cambios en un momento en el que ya tienen controlada la inflación, algo considerado clave para que los inversores no vean estos movimientos como trampas de los bancos centrales para tener éxito en su mandato.

Expansión

Publicación	Expansión General, 38	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	35 821 EUR (42,038 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	287,79 cm² (46,2%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	10 055 EUR (11 800 USD)

Dossier de prensa unacc

La batalla por la Fed va más allá de los tipos



Gillian Tett

Cuando Scott Bessent, secretario del Tesoro de Estados Unidos, quiere enviar un mensaje a los mercados, suele recurrir a un programa de televisión de negocios o a un foro mediático amistoso. De ahí su aparición en *Fox TV* el miércoles pasado, pidiendo a la Reserva Federal que baje los tipos en su reunión de esta semana.

Esta vez Bessent también se ha adentrado en un terreno inesperadamente complejo: hace dos semanas una publicación especializada llamada *International Economy* publicó un extenso ensayo que escribió esta primavera, en el que describe su crítica a la Fed.

Esto resulta sorprendente dado que, antes de la reunión de la Fed, el presidente Donald Trump ha exigido no sólo recortes de tipos, sino también la expulsión de Lisa Cook, miembro de la junta directiva, por presunto fraude. Y más aún si tenemos en cuenta que Jerome Powell, presidente de la Fed, lucha por proteger la independencia de la institución y un tribunal ha frenado los esfuerzos para destituir a Cook.

Pero lo más notable de la diatriba intelectual de Bessent es que no se centra en absoluto en los tipos de interés. En su lugar, critica a la Fed por supuestamente enturbiar su misión, al politizarse en su forma de participar en la regulación financiera y de aplicar la relajación cuantitativa.

Bessent es muy mordaz con la relajación cuantitativa, que considera que tiene "fundamentos teóricos inciertos y consecuencias económicas problemáticas", ya que distorsiona los mercados y aumenta la desigualdad de ingresos (al inflar los activos de los ricos). Por lo tanto, quiere que la Fed adopte un "mandato limitado", sin compras de activos, para "ofrecer mejores resultados económicos y salvaguardar la independencia del banco central". Y subraya que dicha independencia "es fundamental para el éxito económico de Estados Unidos". Sí, en serio.

Bessent no es el único que opina así. Kevin Warsh, uno de los principales candidatos a la Presidencia de la Fed, transmitió un mensaje similar en un contundente discurso a finales del mes de abril. Lo mismo hizo Stephen Miran, asesor de la Casa Blanca que (de forma controvertida) se incorpora a la junta directiva de la Fed, en un ensayo del que es coautor. Kevin Hassett, otro asesor de Trump y principal candidato a suceder a Powell, también manifestó su oposición a la relajación cuantitativa en una carta abierta hace muchos años.

La camarilla de Trump

En suma, existe una camarilla en torno a Trump que quiere que la Fed limite su misión. En otras palabras, la interminable palabrería sobre la bajada de los tipos de interés es sólo una parte de la historia.

¿Qué deberíamos concluir? La verdad es que simpatizo con algunas de las críticas. Si bien la relajación cuantitativa tuvo sentido durante la crisis financiera de 2008 (y a principios de 2020, con la pandemia), su posterior uso excesivo distorsionó los mercados financieros y tuvo un impacto económico desigual. Además, pedir una revisión de la regulación financiera y del papel de la Fed en ella no es una locura, dado que el marco actual está extremadamente fragmentado.

Pero detesto la idea de que la Casa Blanca intente controlar la regulación financiera, aborrezco los ataques vengativos de Trump a Powell y temo que el ataque del presidente a la independencia de la Fed pueda destruir la credibilidad monetaria.

Cuanto más crezca el déficit estadounidense, mayor será la presión para el dominio fiscal

Hay otras objeciones a Bessent. Por ejemplo, el economista Paul Krugman, partidario de la relajación cuantitativa, detesta que el secretario del Tesoro utilice la llamada analogía de "ganancia de función" del Covid para fundamentar sus argumentos, ya que esto está vinculado a las teorías de la conspiración que fascinan a muchos en la base MAGA (*Make America Great Again*).

Interrogantes en el mercado

En cualquier caso, a medida que se intensifica la difamación monetaria los inversores se plantean al menos cuatro preguntas. Una: si la supuesta creencia de Bessent, Hassett, Warsh y Miran en la independencia de la Fed puede sobrevivir a los ataques despreocupados de Trump.

La segunda es si Bessent realmente puede detener o reducir las compras de activos, dado que la Fed ha sido un gran comprador de bonos del Tesoro, y que se necesitarán más compradores en el futuro. Cuanto más crezca el déficit estadounidense, mayor será la presión para el dominio fiscal (gestionar la política monetaria para gestionar la deuda). De hecho, es algo que ya está pasando: Trump justificó recientemente su petición de una bajada de tres puntos porcentuales de los tipos de interés señalando que esto "nos ahorraría un billón de dólares al año" en pagos de intereses.

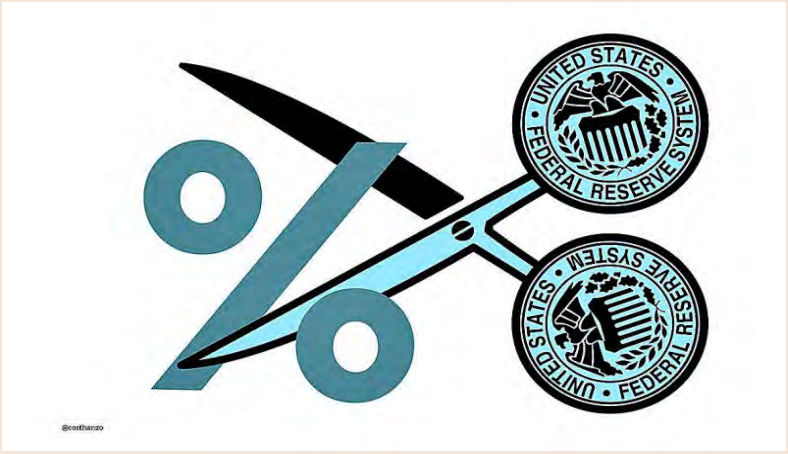
Una tercera pregunta es cómo podrían encajar las opiniones de Bessent sobre la compra de activos con los tipos. Si Warsh, por ejemplo, sucede a Powell, ¿podría rebajar ligeramente los tipos para complacer a Trump, pero al mismo tiempo reducir el balance para satisfacer sus propios instintos de línea dura? Parece bastante probable.

Una cuarta y última pregunta se refiere al impacto para otros bancos centrales. La Fed no es la única que se enfrenta a preguntas sobre el supuesto desvío de la misión y el balance hinchado: por ejemplo, un drama alarmante se está gestando actualmente en el banco central de Nueva Zelanda.

Sin embargo, no esperen que estos cuatro temas salgan a la luz en la reunión de esta semana. Estará dominada por el debate sobre los tipos. Y mi propia apuesta es que la Fed aplicará un ligero recorte, pero luego no actuará durante un tiempo, para observar si los aranceles afectan (o no) a la inflación, sobre todo teniendo en cuenta las noticias sobre la subida de los precios.

La clave es que estos dramas sobre los tipos de interés no son lo único en juego; la batalla por el balance general y la misión de la Fed también importa. Y si la deuda sigue aumentando, la lucha se intensificará aún más. Prepárense: la gran batalla en torno a la Fed apenas ha comenzado.

© Financial Times



Expansión

Publicación	Expansión General, 15	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	84 309 EUR (98,942 USD)
Difusión	130 000	Tamaño	263.54238410494 cm² (42,3%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	9199 EUR (10 796 USD)

Dossier de prensa unacc

FASE FINAL DE LA OPA BBVA-SABADELL

BBVA: intensa agenda de citas con los accionistas en la segunda semana de la opa

ENCUENTROS/ El mercado espera una mejora de la oferta de BBVA por Sabadell, pero Carlos Torres insiste en que no habrá incremento. Puede modificar la oferta hasta el día 23 de septiembre.

C. Rosique. Madrid

Arranca la segunda semana del plazo de aceptación de la oferta de BBVA por Banco Sabadell. Y lo hace con la prima negativa en el -9,8%, con unos inversores que consideran que si BBVA quiere triunfar tiene que subir la oferta por Sabadell.

Así lo dejó de claro David Martínez, uno de los principales accionistas de Sabadell (con el 3,8% del capital) en el consejo celebrado el pasado jueves. Considera que la opa de BBVA constituye "la estrategia acertada para las dos instituciones, aunque a un precio que hoy la hace irrealizable".

Sabadell recomendó el pasado viernes a sus 200.000 accionistas, tras la reunión del consejo de la víspera, no acudir a la oferta de BBVA en sus actuales términos. Considera el precio ofrecido por BBVA es insuficiente.

Pero Carlos Torres, presidente de BBVA, asegura que "se trata de la valoración más atractiva que ha tenido Banco Sabadell en más de una década, con una prima muy por encima de las transacciones recientes en Europa". Plantea a los accionistas que piensen qué pasará con la acción de Sabadell cuando la oferta desaparezca (ver EXPANSIÓN del 13 de septiembre). Podrían ser los argumentos que ofrezca el banco en los próximos encuentros con accionistas de Sabadell a partir de hoy (ver texto adjunto).

Los números de Sabadell son otros. Sabadell calcula que el precio de la opa valora implícitamente su acción en 3,04 euros y que este precio infravalora a la entidad y sus perspectivas de futuro. El consejo asegura que la valoración que hace BBVA de Banco Sabadell por múltiplo P/E (precio/beneficio) se encuentra un 24% por debajo de sus competidores cotizados y también es un 37% inferior sobre el múltiplo por valor contable (P/TBV). También recuerdan que hay que considerar la prima de control que debiera añadirse al precio de la oferta. En definitiva, el consejo de administración considera que la operación destruiría valor para los accionistas de Sabadell que se convirtiesen en accionistas de BBVA por las incógnitas que se abren (entrevista con Josep Oliu páginas 16 y 17).



J.M.Cadenas

El periodo de aceptación para los accionistas de Sabadell que quieran acudir al canje acaba el 7 de octubre, pero BBVA tiene hasta el 23 de septiembre para modificar la oferta. BBVA no sabrá hasta el último día qué porcentaje del capital del banco vallesano habrá aceptado la oferta, pero podrá modificar el umbral de aceptación. BBVA insiste en que si no alcanza el 50% de los derechos no continuará con la opa, pero podría reducir el objetivo al 30%.

La prima negativa se mantuvo en el -9,8% al cierre del viernes a la espera de que Torres mueva ficha

David Martínez, que tiene el 3,8% de Sabadell, reconoce que el precio es el obstáculo

Torres asegura que es la valoración más atractiva que ha tenido Sabadell en más de una década

Carlos Torres, presidente de BBVA.

Hoy hay reunión con inversores en Barcelona

BBVA inició el viernes los encuentros en remoto con los pequeños accionistas de Sabadell, a los que quiere convencer de las bondades de sumarse al proyecto del banco presidido por Carlos Torres. Sabadell tiene unos 200.000 accionistas con un reparto equilibrado entre minoristas e inversores institucionales.

Esta tarde, a las 18 horas, tiene previsto el primer evento presencial con un acto en la sede de BBVA en Barcelona que tiene el aforo completo desde la semana pasada. El día 18 volverá a realizarse otro en el mismo lugar y el 19, a las 12,30, una reunión virtual.

Mañana el encuentro tendrá lugar en la ciudad de Sabadell, en la Fundación Caixa Sabadell. El día 17 el evento con accionistas se llevará a cabo en la Factoría Cultural de Terrasa.

La ronda de contactos seguirá el día 22 en el Hotel Carlemany, en Girona; un día después en la Finca Prats, en Lérida y el 24 y 25 en San Sebastián y Bilbao. Tras pasar por Alicante, Madrid, Gijón y Oviedo el día 2, se cierra la ronda con un evento virtual el día 3.

Expansión

Publicación	Expansión General, 16	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	84 309 EUR (98,942 USD)
Difusión	130 000	Tamaño	343.12580717593 cm² (55,0%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	11 554 EUR (13 559 USD)

Dossier de prensa unacc

FASE FINAL DE LA OPA BBVA-SABADELL

"Con una prima del 30%, el consejo sí se plantearía en serio qué hacer"

ENTREVISTA JOSEP OLIU Presidente de Sabadell/ "Las opas hostiles que triunfan son las que ofrecen una prima de control del 30% o del 40%. Si eso pasara, nos reuniríamos otra vez y lo consideraríamos en serio", dice.

Raquel Lander. Env. esp. San Cugat del Vallés (Barcelona)

Josep Oliu (Sabadell, 1949) ha pasado unos días del verano en Andorra, dando paseos por la montaña, y muestra una tranquilidad enorme para este momento tan crucial de la opa. El presidente de Sabadell tiene ocho millones de acciones. Es, tras Ana Botín, el banquero que más patrimonio personal tiene en el banco que preside. Está convencido de que no va a acudir prácticamente nadie a la oferta porque la prima es negativa (-9,8%), quien acepte el canje tendrá que pagar impuestos y porque se pierde el dividendo extraordinario de 0,50 euros prometido por Sabadell cuando venda TSB a Santander.



Fotos: Victoria Rovira (Arabia Press)

Josep Oliu, durante la entrevista en su despacho en el cuartel general corporativo de Sabadell, en San Cugat del Vallés (Barcelona).

– ¿Cómo se desarrolló el consejo del jueves pasado y por qué se adelantó respecto a la fecha prevista?

Inicialmente estaba previsto el fin de semana, pensando que podía haber más discusión, pero no fue necesario. Los bancos de inversión presentaron su análisis, los escuchamos y nos pusimos a discutir y redactar el informe de los administradores. Empezamos a las once y acabamos un poco antes de las siete.

– ¿Usted conocía previamente la posición de David Martínez?

La conocía perfectamente y coincide exactamente con lo que pienso yo. ¿Opa hostil? *No premium, no way* [sin prima, ni hablar]. Los financieros siempre están a favor de las operaciones de concentración, de cualquiera. David Martínez está enfadado porque el Gobierno ha impedido que las sinergias sean rápidas. Ha sido un gran consejero para mí durante todos estos años porque es una persona extremadamente inteligente. Me ha ayudado siempre muchísimo.

– David Martínez pide un precio competitivo. ¿Qué sería un precio competitivo para el consejo de Sabadell?

No lo sé, pero a este precio no va [a la opa] ni el apuntador. La otra vez [cuando hubo un acercamiento amistoso al consejo, en abril de 2024] había una pequeña prima que ahora ni existe. Y desde entonces hasta ahora el banco ha cambiado. El perfil de beneficios es muy diferente del que había entonces. Ahora tienes un banco que gana 1.800-1.900 millones [anuales] y sin TSB, 1.700 millones. Sabadell ofrece un flujo de dividendos mejor que el flujo de dividendos que puede obtener con BBVA si tenemos en cuenta los 2.500 millones derivados de la venta de TSB. Las sinergias vendrán algún día, pero cuando haya fusión. Mientras tanto, suponiendo que la opa tenga éxito, Carlos Torres tendría que hablar conmigo y se crearía una especie de coexistencia más o menos pacífica con el nuevo accionista. Sabadell sería una filial de BBVA.

– ¿Qué prima de control consideraría adecuada el consejo de Sabadell?

No lo sé. Las opas hostiles que triunfan ofrecen entre un 30% y un 40%. Una prima de control del 30% sería algo que nos parecería correcto como para considerarlo seriamente. Si eso pasara en esta oferta, nos reuniríamos otra vez y valoraríamos qué nos conviene hacer.

– ¿Y qué peso considera que debería tener Sabadell cuando se plantee el proyecto de fusión dentro de tres años?

Un 20%.

– ¿Cómo de decisivo puede ser en esta opa el inversor minorista, teniendo en cuenta que tenía el 48% del capital justo antes de anunciarse?

Habrá muchos que no irán, ni siquiera si BBVA sube el precio. ¿Un aumento del 10%? No, eso sería muy poco, porque solo serviría para eliminar la prima negativa y sería vender a precio de mercado. Los fondos de inversión miran por dónde va el viento y votan en consecuencia. Y hay un grupo de ellos que no acuden a ninguna opa, porque hasta que se canjean las acciones puede pasar un mes y no quieren asumir ese riesgo de iliquidez. A veces venden antes, no se sabe.

– ¿Y BlackRock, Vanguard, Norges Bank, Dimensional Fund...?

Son institucionales que tienen casi todo indexado [siguen los índices bursátiles], con sus reglas de comportamiento y todo pasa por comités. No sabemos qué van a hacer.

– El hecho de que muchos de ellos, empezando por el propio BlackRock con un 7% de Sabadell, estén en el capital de los dos bancos, ¿cómo condiciona esta operación?

No nos va a favor. Al accionista de Sabadell le corresponde solo el 13,6% de las sinergias [el peso que va a tener Sabadell en el banco fusionado, según la oferta de BBVA] de esta operación. Sin embargo, al que está en los dos bancos le da igual, porque lo que no le viene por un lado le viene por el otro.

– Usted tiene ocho millones de acciones y lleva 25 años presidiendo el banco. ¿Estaría abierto a vender?

Siempre hay un precio en todas cosas.

LA LUPA ESTÁ EN EL PRECIO

Pequeños accionistas

El mensaje que transmite Sabadell es que "muchos" no irán a la opa "ni aunque BBVA suba el precio". "Desde luego no si el aumento es del 10%, porque eso solo eliminaría la prima negativa", dice Oliu.

Grandes gestoras

"BlackRock, Vanguard y ese tipo de fondos tienen casi todo indexado [siguen los índices bursátiles] y sus propias reglas de comportamiento. No sabemos qué van a hacer"

Fondos y opas

"Hay un grupo de institucionales que no acude nunca a ninguna opa porque hasta que se canjean las acciones puede pasar un mes y no quieren asumir ese riesgo de iliquidez"

Expansión

Publicación	Expansión General, 17	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	52 764 EUR (61,921 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	411,87 cm² (66,1%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	12 988 EUR (15 242 USD)

Dossier de prensa unacc

"El negocio puede resentirse si BBVA es accionista pero no controla el banco"

R. Lander. Env. esp. San Cugat del Vallés (Barcelona)

– ¿Qué probabilidad da a que BBVA decida intentar hacerse con el control de Sabadell sin obtener el 50% de los derechos de voto pretendidos? Es decir, a qué haya una segunda opa, como exige la ley en ese supuesto.

Depende del porcentaje que obtenga [en esta opa], pero yo creo que si no supera el 35% de derechos de voto lo más probable es que se olvide de esta operación.

– ¿Y qué sucederá si se queda entre el 30% y el 40% y la batalla continúa?

Se lo tendrá que pensar muy bien. Además, en esta opa sucede otra cosa. Los accionistas [de Sabadell] conocen lo que dice la ley y, aquellos que tengan dudas, lo más probable es que esperen a esa segunda opa, que tiene que ser en efectivo y, además, a un precio superior.

– ¿BBVA tendría capacidad para financiar una segunda opa? Si es por el 70% del capital hablamos de más de 11.000 millones de euros.. ¿Qué pasa si tiene que hacer una ampliación de capital y eso hace caer la cotización de BBVA?

Depende de cómo de lejos se queden [del control efectivo del banco]. Yo hice una opa en su día sin tener el capital, que fue la del Atlántico, pero aquella fue en *cash*, no en acciones. [Captó 1.230 millones a través de una ampliación de capital dirigida a sus accionistas y planteó una oferta pública de suscripción (OPS) para institucionales].

– Con cuatro o cinco consejeros sobre un total de quince que tiene Sabadell, ¿BBVA podría aspirar a nombrar nuevo presidente y consejero delegado?

En ese escenario, Sabadell sería un banco independiente con un accionista minoritario grande. Podría intentar ir nombrando consejeros y pasarlo por la junta de accionistas. Si eso ocurriera, algo que en banca no hemos visto nunca, tendríamos que gestionar la entidad de una manera que fuera del agrado de los diversos accionistas presentes en el consejo, siempre cumpliendo con las restricciones del Gobierno. Pero no estaríamos peleados como ahora.

– En ese supuesto, ¿el negocio se podría resentir?

Yo creo que sí. Salvo que llegásemos a un ten con ten muy rápidamente, que es lo que probablemente se tendría que hacer. Porque de lo que se trata es precisamente de que el negocio no sufra. Nuestros competidores están acechando. De todos modos, tienen más posibilidad de rascar clientes si BBVA saca más del 50% de los derechos de voto que si sacan el 30%-40%.

– La cotización, ¿también podría resentirse si Sabadell se queda como filial de BBVA sin tener el control efectivo?

Depende. Lo importante es que mantendríamos la liquidez y el puesto asegurado en el Ibex 35 y por tanto los fondos indexados. Seguiríamos teniendo más capitalización bursátil que Unicaja y que Puig.

– BBVA guarda con celo el dato de la destrucción de empleo cuando pueda fusionar los dos bancos. ¿Cuál es su estimación de salidas?

Para la fusión todavía falta mucho. Veremos si el Gobierno la aprueba dentro de tres años o de cinco. Ahí entramos en el terreno del desconocimiento y, por tanto, es un riesgo para la toma de decisión del accionista.

– También puede suceder que el Gobierno caiga antes y BBVA no tenga que esperar tanto para hacer la integración y obtener el 100% de las sinergias.

Eliminar la marca Sabadell no será una decisión fácil para ningún político.

– El banco italiano Monte di Paschi acaba de hacerse con el control de Mediobanca, pero elevando el precio y reduciendo el mínimo de aceptación 'in extremis'. ¿Descarta que BBVA lo haga?

Este es un caso interesantísimo, con grandes familias empresariales en liza, los Caltagirone y Del Vecchio, pero es muy diferente al nuestro. Ahí lo que está en juego es el control de Generali.

– Por cierto, ¿le dolió que la CNMC, la Autoridad de Competencia, dijera en su informe sobre la operación que Sabadell no es insustituible como banco de pymes y que cuestionara su cuota de mercado en muchas Comunidades Autónomas?

La CNMC tiene razón. No hay nadie indispensable. Hicieron sus estudios y ya está. A lo mejor nosotros lo hubiéramos hecho de otra manera, pero no somos la CNMC.



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

> "Si BBVA no supera el 35% [de los derechos de voto de Sabadell], lo más probable es que se olvide de esta operación"

> "En caso de sacar menos del 50%, BBVA se tendrá que pensar muy bien si le conviene seguir adelante"

> "El accionista que tenga dudas es probable que espere a la segunda opa, que será en efectivo y a un precio superior"

> "Hasta que llegase la fusión, Torres tendría que hablar conmigo y se crearía una especie de coexistencia más o menos pacífica"

> "Nuestros competidores están acechando para rascar clientes de Sabadell en este proceso"



David Martínez

"Yo conocía perfectamente su posición. Los financieros siempre están a favor de las operaciones de concentración. Pero no a este precio"



Inversión propia

"¿Que si yo vendería las acciones que tengo de Sabadell? Siempre hay un precio para todas las cosas"

Expansión

Publicación	Expansión General, 20	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	40 093 EUR (47,051 USD)
Difusión	130 000	Tamaño	282.51884953704 cm² (45,3%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	9869 EUR (11 582 USD)

Dossier de prensa unacc

FASE FINAL DE LA OPA BBVA-SABADELL

BBVA presume de optimismo en sus tres principales geografías

ESPERA UN CRECIMIENTO "SANO" DEL CRÉDITO EN ESPAÑA/ En México cuenta con "ventajas estructurales" que blindan sus ganancias.

Nicolás M. Sarriés Madrid

BBVA se muestra optimista sobre cómo evolucionará el negocio del banco en España, México y Turquía, sus tres principales geografías. Así lo desgranó el consejero delegado de la entidad, Onur Genç, en la reciente conferencia financiera organizada por Barclays, donde detalló algunas de las "ventajas estructurales" con las que cuenta en la economía mexicana o turca.

En el caso de España, Genç destacó que la economía está creciendo y crecerá por encima de la media europea por factores estructurales como la llegada de inmigrantes, el mayor peso del sector servicios en el PIB (lo que desde la pandemia ha resultado favorecedor en comparación con los países con una ponderación más alta de la industria) y la llegada de 165.000 millones de euros en forma de fondos europeos.

Estos factores empujarán la demanda de crédito también por encima de la media europea, según las previsiones de BBVA. El consejero delegado del banco descartó el riesgo de sobrecalentamiento de la economía y aseguró que el nuevo crédito será fundamentalmente "sano".

La entidad confía en que después de 15 años de desapalancamiento de familias y empresas tras el estallido de la burbuja de la primera década de los 2000, ahora la economía española está "doblando la curva" y empezando a registrar tasas de incremento en la creación de préstamos partiendo de un nivel de relativo bajo endeudamiento, según explicó Genç, que confía en que, si la subida del crédito es similar a la del PIB, será un crecimiento "sano".

México

México, el principal negocio de BBVA, también tiene motivos para ser optimista, tal y como detalló el consejero delegado, que enumeró varias "ventajas estructurales" que blindarán las ganancias de la filial durante el medio y largo plazo.



JMCadenas

Sucursal de BBVA en España.

En primer lugar, Genç destacó el bajo nivel de deuda bancaria de la economía mexicana, que cifró en un 33% del PIB, el menor de entre los países del entorno y de las economías emergentes en general. "Esto ayuda a que el sector bancario crezca de manera saludable sin crear mucho coste del riesgo", argumentó, señalando que esto permitirá además subir a doble dígito (o cerca de estos niveles) de manera sostenida.

Además, el ejecutivo resaltó otro motivo por el que los ingresos de BBVA son resilientes. A su juicio, lo que el banco tiene en México "es realmente único", destacando la fortaleza de la filial, sus ventajas en coste de financiación en comparación con la competencia y las cuotas de mercado dominantes (un 44% de las cuentas nómina son de la entidad).

Turquía

Genç también sacó pecho por el negocio turco, aunque admitió que los resultados de Garanti dependerán, como para todo el sector bancario de Turquía, de cómo evolucione su economía, que está en una senda de normalización monetaria y de control paulatino de la inflación.

Aunque el ejecutivo reconoció que suele ser "muy negativo" con su país de nacimiento, admitió que desde hace dos años los responsables monetarios turcos lo están haciendo bien y que, mientras se mantengan, se muestra optimista sobre la evolución de la economía.

Genç considera que BBVA tiene en Turquía "el mejor banco del país", lo que supone otra ventaja estructural. Bajo esta premisa, el consejero delegado cree que incluso aunque la economía fuese peor de lo esperado, la entidad puede aportar valor en comparación con sus competidores. "Sean cuales sean las condiciones, siempre que el país no esté en una crisis total, presentaremos unos resultados por encima de la media", concluyó.

La demanda de crédito en España crecerá a mayor ritmo que en Europa

Considera única su filial mexicana, donde juega con la ventaja de los costes de financiación

Genç reconoce que desde hace dos años los responsables monetarios turcos lo están haciendo bien

Expansión

Publicación	Expansión General, 22	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	52 769 EUR (61,928 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	282,95 cm² (45,4%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	9884 EUR (11 600 USD)

Dossier de prensa unacc



Ramón Forcada, director de análisis de Bankinter, durante la grabación del pódcast 'En Acción', junto a Roberto Casado, corresponsal económico de EXPANSIÓN.

"El inversor español debería mirar más allá del Ibex"

PÓDCAST 'EN ACCIÓN'/ Ramón Forcada, director de análisis de Bankinter, considera que la opa de BBVA sobre Sabadell no puede salir "con las condiciones actuales".

Roberto Casado. Madrid

Las Bolsas internacionales están mostrando una fuerte resistencia a noticias negativas como los aranceles de Donald Trump, las dudas sobre el futuro de la Fed, los conflictos en Ucrania y Gaza o la caída del Gobierno francés. Según Ramón Forcada, director del departamento de análisis financiero y de mercados de Bankinter, "ocurre una cosa muy buena y es que es el grado de independencia del mercado respecto a la política es cada vez mayor".

Forcada, durante su participación en el podcast *En Acción* que emite EXPANSIÓN cada semana, considera que esa desconexión "es un cambio respecto a lo sucedido en la década de los 2000, en los noventa o los ochenta, cuando la política influía tremendamente, pero ahora vemos que no sucede así. Hay determinados dirigentes políticos que son escandalosos y hacen cosas que deberían afectar a la economía, y al principio tienen impacto pero después el mercado se recupera. Y esto se debe a que los beneficios de las empresas siguen intactos y a que los bancos centrales tienen unos balances tan grandes como nunca han tenido".

Dependencia de la banca

Entre los parqués con mejor evolución en 2025 figura el Ibex español, que en el año gana más de un 32%. Pese a esta trayectoria alcista, Forcada considera que los inversores locales deberían mirar más allá. "Es un índice al que nosotros tenemos mucho cariño porque somos españoles, pero es local y muy concentrado, ya que tiene un peso de los bancos del 35%".

Precisamente, las entidades financieras han impulsado el Ibex porque "han estado tremendamente infravaloradas en la crisis financiera, cotizaban por debajo del valor contable, y ahora ya esa situación no es así. Pero el Ibex tiene otro problema y es que cuando vas al puesto décimo o decimosegundo por capitalización, las compañías ya son muy pequeñas.

Por ello, yo creo que hay que ampliar un poco el espectro. Yo creo que hay que mirar mucho más a Estados Unidos, a compañías francesas, irse más a sectores como la defensa, la ciberseguridad o la tecnología".

El sector bancario español está ahora pendiente de la resolución de la oferta pública de adquisición (opa) hostil de BBVA sobre Sabadell. "No sé cuál será el desenlace final. Lo único que sé es que en las condiciones actuales no va a tener éxito", opinó Forcada en el podcast de inversión de EXPANSIÓN. "Tendrán que mejorar la oferta cualitativa y cuantitativamente.

El sector bancario está tan regulado y tan supervisado que es muy difícil sacar adelante una operación corporativa". Una de las opciones para el banco que preside Carlos Torres sería entregar parte de la contraprestación en metálico, ya que como explica Forcada, la prima del canje en acciones "ha sido absorbida por el mercado después de tantos meses de tramitación, y si vuelven a mejorar el canje solo con acciones, volverá a ser absorbido si baja la cotización de BBVA".

La inteligencia artificial

Pese a las elevadas valoraciones en el ámbito tecnológico, como resultado de las expectativas de la inteligencia artificial, el jefe de análisis de Bankinter todavía ve oportunidades. "La inteligencia artificial es una herramienta muy útil para ahorrar mucho tiempo en procesos y en conocimiento. Y para tener esa herramienta hacen falta unos semiconductores muy avanzados y quien tenga los semiconductores de tecnología punta podrá controlar las rutas comerciales del siglo XXI, que no solamente son las marítimas como han sido siempre, sino que ahora dependen de Internet y de la información en Internet y de cómo se desarrollan negocios en Internet".

Por ello, Bankinter apuesta por los fabricantes de semiconductores como Nvidia y por las firmas de ciberseguridad que van a evitar bloqueos a esa red de conexiones.

Forcada sí es escéptico, o al menos agnóstico, sobre el mundo de las criptomonedas. "Respeto la libertad de todo el mundo para correr los riesgos que quiera, obviamente, pero en Bankinter nosotros nunca podemos recomendar algo que no podemos explicar.

Una acción o un bono puedes intentar valorarlo; Pero un bitcoin o una criptomoneda, no puedes".

"El grado de independencia de los mercados respecto a la política es cada vez mayor"

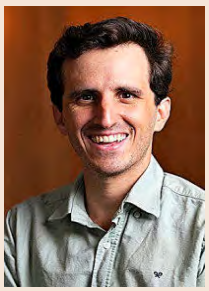
"BBVA deberá mejorar su opa sobre Sabadell cualitativa y cuantitativamente para que salga"

"No podemos recomendar comprar bitcoin cuando no lo podemos explicar ni valorar"

Expansión

Publicación	Expansión General, 24	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	11 464 EUR (13,453 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	65,41 cm² (10,5%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	2968 EUR (3483 USD)

Dossier de prensa unacc



Pablo López Gil-Albarellos toma las riendas del bróker.

Pablo López, nuevo líder de Trade Republic en España

Expansión. Madrid

El neobróker Trade Republic ha designado como nuevo *country manager* para España y Portugal a Pablo López Gil-Albarellos, que sustituye en el cargo a Antón Díez, que el pasado mes de julio se convirtió en nuevo director general para la Península Ibérica del banco online N26.

Pablo López se unió a Trade Republic en 2021 para liderar el lanzamiento en España y actualmente dirige *Product Operations* para tarjetas, cuentas corrientes y cuentas familiares.

Antes de unirse a Trade Republic, trabajó en Monitor Deloitte, asesorando a instituciones financieras de primer nivel en estrategia, fusiones y adquisiciones (*M&A*) y crecimiento en el universo *fintech*. Es licenciado en Derecho y Administración de Empresas por la Universidad Autónoma de Madrid.

"Estoy convencido de que en Iberia nos jugamos algo más que competir con los bancos tradicionales: nos jugamos la conciencia financiera de toda una generación. El problema de las pensiones es evidente, y la solución pasa por ahorrar e invertir de forma metódica, transparente y a costes justos", afirma Pablo López.

Mercado clave

España es un mercado clave para Trade Republic, con más de un millón de clientes.

La compañía ha reforzado recientemente su compromiso con España y su desafío a la banca tradicional con una oferta local que incluye IBAN español, Bizum, remuneración de efectivo sin límites, fondos de inversión y procesos fiscales simplificados.

elEconomista

Publicación	El Economista General, 7	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	21 000	V. Comunicación	32 493 EUR (38,132 USD)
Difusión	18 000	Tamaño	526,38 cm² (49,2%)
Audiencia	63 000	V.Publicitario	8098 EUR (9504 USD)

Dossier de prensa unacc

CaixaBank devolverá dinero al pagar con sus tarjetas en más de 100 establecimientos

El programa arranca con firmas como Nike, BP, Tous, Scalpers, Cinesa, Telpark y Sixt

E. Contreras MADRID.

CaixaBank reformula los programas de fidelización. La entidad e Imagin, el banco digital del grupo, devolverán a sus clientes parte del dinero que gasten en los establecimientos que se adhieran a una plataforma creada específicamente para el plan y que utilizará la inteligencia artificial para ofrecer ofertas personalizadas a cada usuario.

Para poder beneficiarse del *cashback*, los usuarios tendrán que darse de alta en el programa a través de sus apps y abonar las compras con cualquiera de las tarjetas que tengan en la entidad. Arrancará en octubre con más de cien compañías, entre las que destacan grandes marcas como Nike, BP, Tous, Scalpers, Cinesa, Telpark, Sixt y Le Creuset, con la intención de las entidades de ir incorporando nuevas firmas en el futuro.

Todas las tarjetas

La ofensiva combina los tradicionales programas de fidelización de clientes a través de tarjetas, que daban acceso a descuentos en diferentes establecimientos, con el sistema de *cashback* que permite un reintegro en la cuenta asociada de parte del importe gastado. Los programas de *cashback* activos en otras entidades suelen retornar un porcentaje de las compras, con independencia del comercio donde se produzcan, o estar vinculados igualmente a unos establecimientos determinados pero con un censo, normalmente, reducido.

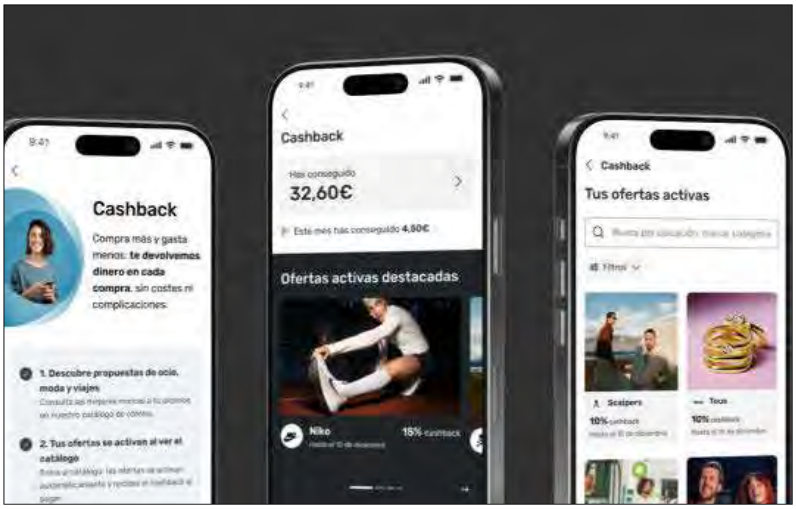


Imagen del nuevo programa de 'cashback' lanzado por CaixaBank e Imagin para sus clientes. EE

En este caso, CaixaBank e Imagin permitirá además al usuario recuperar parte del importe gastado con las compras que realicen con cualquiera de sus tarjetas –prepago, débito y crédito–, a diferencia de la mayoría de programas de fidelización que limitan el beneficio al uso de la tarjeta con la modalidad de crédito. Según la entidad, el programa dará acceso también a múltiples ofertas y descuentos, al margen de los reintegros vía *cashback*.

Según la entidad, el motor de inteligencia de datos permitirá a la plataforma personalizar las ofertas según el perfil y los hábitos de consumo de cada cliente.

Arranca en octubre

El servicio estará disponible para todos los usuarios de la app de CaixaBank e Imagin a partir del próximo mes de octubre, pero los interesados pueden registrarse ya desde la app para empezar a disfrutar de los beneficios del programa.

Una vez active el cliente el programa en la app empezará a recibir ofertas personalizadas donde podrá obtener reembolsos por sus compras directamente en la cuenta, sin necesidad de asociar o activar los diferentes comercios porque serán los establecimientos los que se adhieran al plan. Para activar las ofertas, los clientes sólo tendrán que entrar en el espacio *cashback* de la app y visualizar la oferta, que se activará de forma automática.

CaixaBank es el principal operador en el segmento de tarjetas con una cuota del 31% de facturación con el dinero de plástico a cierre del pasado mes de junio. Los 18 millones de clientes que tiene España realizan unos 10,1 millones de pagos diarios con sus tarjetas, según datos de la entidad. Entre los objetivos del plan estratégico 2025-2027 figura aumentar la base de clientes y la vinculación, y el uso de las tarjetas es uno de los servicios que ayuda a estrechar esas relaciones.

31% de cuota

Su nueva hoja de ruta incluye destinar, al menos, 5.000 millones de euros durante los próximos tres ejercicios para acelerar la transformación digital e incorporar la inteligencia artificial para ofrecer un mejor servicio al cliente, al tiempo que incrementa las capacidades de la entidad y mejora la eficiencia en los procesos.

Más de 12 millones de sus 18 millones de clientes en España son digitales y para mejorar su operativa a través de la app el banco ha incorporado este verano un agente basado en inteligencia artificial generativa que ayuda al usuario con sus gestiones. Desarrollado con la tecnología de Google Cloud, se trata de una especie de asistente que interactúa directamente con el cliente y le permite resolver dudas sobre productos, comparar opciones y recibir recomendaciones personalizadas desde la app. La nueva plataforma de *cashback* viene a reforzar esta apuesta por la vinculación vía una mayor personalización del servicio con la tecnología.

> El plan de fidelidad estará vigente también en Imagin y para todas las tarjetas del cliente

Expansión

Publicación	Expansión Fondos, 4	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	67 088 EUR (78,731 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	512,80 cm² (82,3%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	15 093 EUR (17 713 USD)

Dossier de prensa unacc

CONCURSO

Avantage y Caser lideran la rentabilidad

Avantage supera el 10% de ganancias en el año con su cartera agresiva, mientras que Caser gana un 4,4% con una cartera compuesta por un 70% de deuda.

S.Sánchez. Madrid

Después de un verano sin sobresaltos en los mercados, los gestores de fondos miran a la recta final de año con optimismo. Las perspectivas de mercado no han cambiado demasiado en este tiempo y los selectores y expertos siguen priorizando la renta variable como el principal activo para incluir en las carteras, con especial atención hacia productos globales que no incluyan demasiados sesgos hacia determinadas geografías.

En las carteras más conservadoras, los fondos monetarios han dejado lugar a fondos de renta fija que incluyen deuda con algo más de riesgo y más variedad en cuanto a duraciones.

Así se desprende de la composición de las inversiones de los participantes del Concurso de Carteras organizado por EXPANSIÓN y Allfunds, donde más de una veintena de firmas compite por lograr la mayor rentabilidad posible a través de una cartera de fondos arriesgada y otra conservadora.

Avantage Capital propone la cartera más rentable del año entre las arriesgadas a cierre de agosto. Con una rentabilidad del 10,15%, invierte en cinco fondos de Bolsa, la mayoría de ellos internacionales. El producto de mayor peso es el **Avantage Fund**, que invierte en una cartera de acciones entre la que incluye valores internacionales, como Tesla, Nvidia y Netflix, y compañías españolas, como Renta 4 y Prosegur.

La cartera también invierte en dos fondos de pequeñas empresas, el **Magallanes Microcaps Europe** y el **True Value Small Caps**, y un fondo de renta variable española, que es la categoría de fondos más rentable de todo el año. Escoge el **Horos Value Iberia**, con un retorno del 32% este año, y valores en cartera como Dia, Alantra, Zegona y Semapa.

Por otra parte, la cartera más rentable en la categoría de conservadoras es la presentada por Caser Asesores Financieros. Invierte en una cesta compuesta por un 70% de fondos de renta fija, de distintos tipos, y destina el 30% restante a invertir en distintas Bolsas para tratar de maximizar la rentabilidad.

Los fondos con más peso en cartera son el **Carmignac Sécurité** y el **Evli Short Corporate Bond**, dos de los fondos más conservadores más demandados y con más prestigio del mundo de la inversión.

Invierte también en un fondo de crédito, que diversifica la parte de la cartera destinada a renta fija y le da mayor potencial de retornos, el **AXA World Funds - Euro Credit Total**, y en tres fondos de renta variable, todos indexados.

Prefiere Estados Unidos sobre Bolsa europea, con una mayor inversión en el fondo Fidelity S&P 500 Index Fund. Aunque también invierte (menos porcentaje) en Europa a través del Fidelity MSCI Europe Index Fund y un pequeño porcentaje en emergentes, con el **Amundi Index MSCI Emerging Markets**.

Los fondos de renta variable global ganan peso frente a los productos de Bolsa más locales

UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día de agosto de 2025. Ordenado de mayor a menor retorno mensual, en %

Cartera Agresiva	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2025	Volatilidad
Altex	3,37	3,92	8,24
Atl Capital	3,33	5,93	8,07
Caser Asesores	3,15	8,49	7,44
Finizens	2,93	3,86	7,71
Mapfre Gestión	2,84	2,44	9,21
MyInvestor	2,67	2,42	7,87
GVC Gaesco	2,53	1,46	8,11
PBI Gestión	2,48	7,94	5,32
Openbank	2,47	3,63	7,52
Tressis	2,29	3,96	6,33
Ibercaja	2,29	-2,08	9,02
Core Capital	2,2	3,33	5,58
Grupo Caja Rural	2,19	1,92	8,2
Abante	2,16	0,94	7,53
Feelcapital	2	2,45	7,45
JDS Capital	1,88	-2,6	6,56
Arquia Banca	1,86	1,75	6,39
Ursus	1,86	2,09	7,8
Trea AM	1,84	-3,48	6,79
Santalucía AM	1,67	-1,34	6,64
Bankinter Roboadvisor	1,11	-5,2	7,95
Avantage Capital	0,93	10,15	7,6

Fuente: Allfunds

Cartera Conservdora	Rentabilidad último mes	Rentabilidad 2025	Volatilidad
Ursus	1,4	1,56	4,34
Caser Asesores	1,07	4,4	2,59
JDS Capital	0,94	3,61	2,08
Ibercaja	0,92	2,34	2,63
Core Capital	0,77	3,1	1,73
Santalucía AM	0,77	2,97	1,87
Atl Capital	0,72	2,82	2,03
Abante	0,66	3,18	1,83
Grupo Caja Rural	0,65	2,59	2,03
Altex	0,62	1,95	1,67
Mapfre Gestión	0,56	1,58	1,59
Arquia Banca	0,53	2,5	1,59
PBI Gestión	0,44	3,75	1,75
Trea AM	0,43	1,5	1,72
Tressis	0,39	1,99	1,8
Openbank	0,3	2,18	1,5
Bankinter Roboadvisor	0,26	0,06	1,24
Avantage Capital	0,25	3,98	2,46
MyInvestor	0,24	0,81	1,95
GVC Gaesco	0,06	2,07	2,34
Feelcapital	-0,03	-0,34	1,07
Finizens	-0,04	2,25	2,37

Fuente: Allfunds

Seguimiento en Expansion.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia de fondos agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes.
Estas carteras deberán estar formadas por FCP o Sicav registrados en la CNMV y con más de 500 partícipes (traspasables), tanto nacionales como internacionales, dentro de la plataforma de Allfunds.
Las carteras conservadoras deberán estar formadas por fondos con al menos tres meses de *track record*, con el objetivo de poder calcular la volatilidad. Las cestas de fondos deberán tener un mínimo de cinco fondos y un máximo de 15.
Al igual que sucedió en las ediciones anteriores, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en *expansion.com*. Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

CÓMO INVIERTEN LAS CARTERAS MÁS RENTABLES

Los fondos favoritos

● Número de carteras que incluyen el fondo.

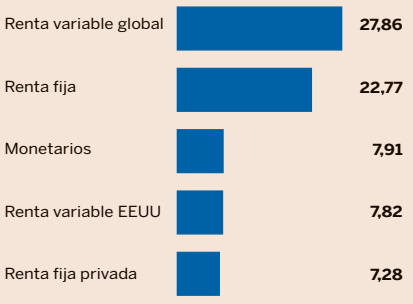
Cartera conservadora · Cartera agresiva

Rentabilidad en el año, en %.

Neuberger Berman Ultra Short Term Euro Bond Fund	3,18	7
CT Global Focus	10,34	5
Fonds Eleva European Selection	10,27	5
Evli Short Corporate Bond	2,78	5
Fidelity Global Technology Fund	8,5	4
Capital Group New Perspective	3,24	4
Mutuafondo	2,91	4
Amundi Index MSCI Emerging Markets	-2,34	4

Categorías de fondos más repetidas

Peso total en carteras, en porcentaje.



Las gestoras más contratadas

Peso total de sus fondos en carteras, en porcentaje.



Expansión · Fuente: Allfunds

EL PAÍS

Publicación	El País Madrid, 26	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	17 863	V. Comunicación	44 791 EUR (52,565 USD)
Difusión	53 588	Tamaño	100.39306882716 cm² (16,1%)
Audiencia	53 588	V.Publicitario	12 399 EUR (14 551 USD)

Dossier de prensa unacc

ANDREU MISSÉ

Gigantes bancarios y eficiencia

La larga y aburrida batalla de la compra hostil del Banco Sabadell por parte del BBVA está acaparando la información financiera de este país desde hace 16 meses. Se trata de la última operación de la incesante carrera hacia una mayor concentración bancaria, cuyas consecuencias prácticas para los ciudadanos son la reducción de la oferta y del número de oficinas. Desde 2008 se han cerrado 28.104 oficinas, un 61,5% de las existentes entonces, según el Observatorio de Inclusión Financiera del IVIE.

Las consecuencias nefastas de este proceso han sido paliadas por el crecimiento de las cooperativas de crédito; cajas rurales, Laboral Kutxa y Caja de Ingenieros, entre otras, cuya cuota de mercado crece y supera el 10%. Un 42% de las 3.400 oficinas de las cajas rurales está en municipios de menos de 5.000 habitantes. La banca cooperativa es un modelo de referencia en Europa con una cuota de mercado del 22%, y en Francia y Finlandia alcanza el 63% y 39%, respectivamente. Son entidades que mantienen sus propósitos sociales fundacionales que priorizan los intereses de sus socios y clientes.

La paradoja mayor de la historia financiera de este país es el desconocimiento de la relevancia que adquirieron las instituciones financieras de carácter social durante el siglo pasado. El economista Joan Maria Solà i Franquesa ha cubierto buena parte de este vacío al documentar con rigor la gran transformación que ha registrado la Caixa hasta convertirse en CaixaBank, la primera entidad financiera y social por su actividad en España.

En *La metamorfosi de "la Caixa"* (Editorial Base), Solà, que ha trabajado más de 40 años en la entidad, donde ha sido director de su Servicio de Estudios, explica con precisión la trascendental evolución de la entidad fundada en 1904. El autor detalla con nitidez los cambios sufridos por la Caixa "libremente o de forma obligada" para "adaptarse a las circunstancias políticas, económicas y sociales" a lo largo de su historia. Solà advierte que algunos de estos cambios "han supuesto una ruptura total con la idea fundacional de 'ahorro social' y de 'institución profundamente social' que defendían en el primer tercio del siglo veinte sus dos primeros directores generales, Francesc Moragas y Josep Maria Boix".

No se trataba de un pronunciamiento retórico. Entre 1921 y 1935 la Caixa dedicó a obras sociales el 61,6% de los 22,4 millones de pesetas de sus beneficios. La entidad constituyó numerosas instituciones sociales y construyó un parque de 25.000 viviendas de alquiler. La entidad pagó caros sus planteamientos y su adhesión a la República en 1931. El régimen franquista sancionó a 113 empleados y Josep Maria Boix fue condenado a 12 años de prisión, posteriormente conmutados por tres años de cárcel. La entidad fue despojada de la administración de los seguros sociales que había contribuido decididamente a implantar.

En 1956 la Caixa fue la primera entidad en mecanizar la contabilidad y en 1962 en incorporar la informática (IBM), adelantándose varios años al resto de entidades españolas. La eficiencia financiera social no exige entidades gigantescas. Las autoridades deberían tomar en serio las finanzas con propósito social.

LAS PROVINCIAS

Publicación	Las Provincias Comarcas, 11	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	2507	V. Comunicación	12 650 EUR (14,845 USD)
Difusión	1973	Tamaño	358,32 cm² (57,5%)
Audiencia	12 300	V.Publicitario	3362 EUR (3946 USD)

Dossier de prensa unacc

CAIXA POPULAR

ACUERDO. Estará presente en la parte lumbar de la camiseta del primer equipo femenino

UNA ALIANZA QUE IMPULSA DEPORTE, IGUALDAD Y COMPROMISO SOCIAL

Caixa Popular se convierte en entidad financiera oficial del Levante UD con un convenio que trasciende lo meramente deportivo

VALENCIA

Extras. El Levante Unión Deportiva y Caixa Popular han sellado un acuerdo de patrocinio estratégico por el que la cooperativa de crédito se convierte en entidad financiera oficial del club. Además, Caixa Popular estará presente en la parte lumbar de la camiseta del primer equipo femenino como uno de los patrocinadores principales, por lo que se consolida su apoyo al deporte y a la igualdad.

Este acuerdo refuerza el papel de Caixa Popular como uno de los colaboradores más activos del Levante UD y de la Fundación Levante UD que representa una alianza con un profundo arraigo local, estrechamente vinculada a la ciudad de Valencia y su provincia. Ambas entidades encarnan la esencia de la valencianía: el orgullo de ser de aquí, de proximidad y de cercanía, en un mundo cada vez más globalizado.

Según Alicia Soler, directora general de Caixa Popular, «este acuerdo con el Levante UD, que nos convierte en entidad oficial del club, refuerza nuestra apuesta por el deporte, la cultura y el tejido social valenciano. Lo hacemos a través de acciones concretas y colaboraciones que reflejan nuestros valores cooperativos y nuestra forma de contribuir a una sociedad más igualitaria e inclusiva».

La colaboración pone en valor principios compartidos por el club y la entidad financiera: la igualdad, a través del impulso al fútbol femenino; la diversidad, reflejada en las iniciativas de la Fundación Cent Anys del Levante UD; y el compromiso con las personas, demostrado en momentos difíciles como la dana, donde ambas instituciones fueron protagonistas en la ayuda a los afectados.

El presidente del Levante UD, Pablo Sánchez, ha agradecido el apoyo y complicidad de Caixa Popular para desarrollar todas las acciones que tiene previstas el club y ha destacado precisamente que el convenio incluye una partida específica destinada a acciones solidarias con los damnificados por la dana, reafirmando la voluntad de ambas entidades de estar al lado de quienes más lo necesitan.

Además, Levante UD y Caixa Popular desarrollarán activaciones con un marcado carácter social en distintos barrios de València y su área metropolitana, acercando los valores del club y de la cooperativa a la ciudadanía y reforzando su compromiso real con el territorio que los vio nacer.

En definitiva, este acuerdo trasciende lo deportivo para convertirse en un proyecto común que reivindica estar cerca, cuidar a las personas y defender con orgullo los valores de Valencia.



Presentación del acuerdo entre Caixa Popular y Levante UD. LP

Levante EL MERCANTIL VALENCIANO

Publicación	Levante EMV General, 20	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	27 977	V. Comunicación	7 615 EUR (8,937 USD)
Difusión	23 099	Tamaño	216,91 cm² (34,8%)
Audiencia	84 000	V.Publicitario	2024 EUR (2375 USD)

Dossier de prensa unacc

'Un dia de Salari'

Caixa Popular i la seua plantilla destinen 100.000 € per a impulsar projectes socials

El dijous 2 d'octubre se celebrarà en el Trinquet de Pelayo l'acte de lliurament de les ajudes destinades a donar supart a 10 projectes amb impacte social

RICARDO SORIANO
València

C. P.



Foto de grup amb les entitats Premiades Dia de Salari 2024.

Gràcies a la campanya solidària 'Un dia de Salari', Caixa Popular torna a demostrar el seu compromís amb l'entorn social. En aquesta iniciativa, les persones que formen part de la cooperativa financera donen voluntàriament un dia del seu salari, i l'entitat duplica aquesta quantitat, aconseguint enguany una xifra rècord de 100.000 euros destinats a donar suport a projectes amb impacte social.

La convocatòria ha despertat un gran interès entre el teixit associatiu, amb més de 200 propostes rebudes per part d'entitats socials, ONG i associacions. Finalment, s'han seleccionat 10 projectes que rebran finançament per a dur a terme les seues iniciatives.

L'acte de lliurament de les ajudes tindrà lloc el pròxim 2 d'octubre a les 19 hores en l'emblemàtic Trinquet de Pelayo de València. L'esdeveniment, conduït per Viviendo del Cuento, serà una oportunitat per a conèixer de prop els projectes seleccionats i escoltar de primera mà com contribuiran a millorar la vida de moltes persones. Pots inscriure't a l'esdeveniment en el següent enllaç: https://www.caixapopular.es/va/dia-salari

La selecció dels projectes beneficiaris es va dur a terme en dues fases. En primer lloc, un jurat intern de Caixa Popular va realitzar una avaluació tècnica de totes les candidatures rebudes. Posteriorment, va ser la plantilla de l'entitat qui, mitjançant votació, va triar els 10 projectes que rebran les ajudes d'aquesta edició. Les iniciatives seleccionades aborden àmbits tan diversos com la inclusió social, la igualtat d'oportunitats, la salut mental, la cooperació internacional, la cultura com a eina de transformació o el suport a la infància.

> La convocatòria ha rebut més de 200 propostes per part d'entitats socials, ONGs i associacions

Aquesta iniciativa, que Caixa Popular impulsa any rere any, reflecteix el ferm compromís del seu equip humà amb la transformació social. 'Un dia de Salari' no sols canalitza la solidaritat de la plantilla, sinó que també reforça els valors cooperatius que defineixen a l'entitat: la implicació amb l'entorn, l'equitat i la construcció d'una societat més justa i inclusiva. ■

EL ADELANTADO DE SEGOVIA

Publicación	El Adelantado de Segovia General, 40	Fecha	15/09/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	3159	V. Comunicación	5 188 EUR (6,088 USD)
Difusión	2652	Tamaño	277,43 cm² (45,5%)
Audiencia	10 000	V.Publicitario	1694 EUR (1988 USD)

Dossier de prensa unacc

LA ÚLTIMA

JUAN CRUZ

Los escolares de Fuentepelayo disfrutan de la magia de la lectura

'Regreso de Hogwarts' es la segunda parte de los talleres de Harry Potter donde los más pequeños fabricaron su propia varita y aprendieron a realizar varios hechizos



Niños asistentes al taller junto a Patricia Barba, encargada de dicha actividad infantil. JUAN CRUZ

Después de un intenso período vacacional los niños vuelven a retomar su acostumbrada actividad escolar y también vuelven a recuperar sus actividades complementarias tan necesarias para su formación integral.

En este marco de normalidad, los escolares de Fuentepelayo han vuelto a participar en la programación de la XX Campaña de Animación Lectora que promueve el centro coordinador de bibliotecas de la Diputación Provincial en colaboración con las Bibliotecas Públicas de la provincia de Segovia.

Ese ha sido el caso en la biblioteca de la Fundación Caja Cega /Cajaviva de Fuentepelayo, donde una veintena de niños y niñas de edades comprendidas entre los ocho y los diez años han disfrutado de la actuación de la compañía 'Attentmid' con el protagonismo exclusivo de Patricia Barba Nicas.

El espectáculo llevaba por título: 'Regreso de Hogwarts' y el objetivo prioritario fue retomar el programa especial de televisión donde se da lugar al reencuentro del elenco del universo de Harry Potter para conmemorar el 20º aniversario de la primera película sobre la serie de novelas fantásticas escritas por J.K. Rowling.

Los asistentes a esta actividad fueron partícipes activos de diversos talleres sobre Harry Potter. Patricia Barba fue la encargada de ir introduciendo paulatinamente narraciones que iban descubriendo las aventuras del joven aprendiz de magia y hechicería junto a sus amigos Hermione Granger y Ron Weasley durante los años que pasaron en el Colegio Hogwarts. No quedaron inadvertidas las luchas de Harry con el malvado mago Lord Voldemort que, con su afán de conquistar el mundo de la magia fue capaz de asesinar a los padres de Harry Potter.

A los escolares se les quedó bien claro que, según las propias novelas de Harry Potter, el mundo mágico contiene elementos análogos al mundo no mágico, y que la capacidad de hacer magia, según estas mismas novelas, es innata más que aprendida, aunque los jóvenes magos deben asistir a escuelas con el fin de dominarla y controlarla.

Es de justicia resaltar el dominio de la situación por parte de Patricia Barba con la aplicación de una metodología de trabajo impecable, creando situaciones de aprendizajes a la vez que aportando todos los recursos materiales necesarios para el éxito de la actividad

Como epílogo a dicha actividad, los participantes, junto con actividades manipulativas, elaboraron su propia varita con arcilla previamente preparada por la directora del evento. También tuvieron tiempo los chavales de ir cumplimentando un amplio programa de actividades de ocio con la elaboración de 'comecocos' y otros pasatiempos educativos con el fin de aprender hechizos.

Como ya es habitual en la compañía 'Attentmind', los escolares participantes en esta actividad pudieron hacerse una foto con el sombrero seleccionador.

En la puerta de la Biblioteca de la Fundación Caja Cega / Cajaviva y como cierre de la actividad, todos los participantes, más Nati Torrego como bibliotecaria y Patricia Barba como directora artística del taller posaron para la cámara con el fin de inmortalizar este momento.

Unión Nacional de Cooperativas de Crédito
Alcalá 55 28014 Madrid
T 917 81 94 18
http://www.unacc.com

© unacc 2025. Todos los derechos reservados