Resumen de prensa

lunes, 13 de octubre de 2025



ÍNDICE

#	Medio	Titular	Fecha	
3	Expansión	“Los europeos ahorran mucho, pero tienen miedo cuando toca invertir”	13/10/2025	17
4	El Economista	La banca pide al BCE congelar las tasas de supervisión durante los próximos cinco años	13/10/2025	10
5	El Economista	La deuda de la UE rondará el 100% en 2035 por la guerra comercial y Defensa	13/10/2025	28
6	La Vanguardia	Trump debilita el dólar	13/10/2025	18
7	Expansión	La batalla BBVA-Sabadell aboca al Gobierno a revisar la ley de opas	13/10/2025	15
8	El País	La Bolsa emite su veredicto sobre la opa al Sabadell	13/10/2025	25
9	La Voz de Galicia	La guerra entre BBVA y Sabadell acerca a la bolsa a otro año histórico de dividendos	13/10/2025	20
10	El Comercio	Tremañes termina sus fiestas con una gran comida vecinal	13/10/2025	6
11	Noticias de Navarra	ADONA acude a la UPNA mañana para fomentar la donación	13/10/2025	8
12	Hoy	Arranca un nuevo curso universitario para los mayores de la región	13/10/2025	12
13	Diario de Jaén	Un ciclo cultural pensado para la conciliación con los más pequeños	13/10/2025	40

Expansión

Publicación	Expansión General, 17	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	47 345 EUR (55,007 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	355,66 cm² (57,0%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	11 816 EUR (13 728 USD)

Dossier de prensa unacc

"Los europeos ahorran mucho, pero tienen miedo cuando toca invertir"

ENTREVISTA JON CLEBORNE Director de Vanguard para Europa/ El responsable de la gestora de fondos, que no desvela si ha acudido a la opa de BBVA, cree que la oficina en Madrid le ayudará a acercarse a sus clientes.

Artur Zanón. Londres

Vanguard está a las puertas de abrir, el próximo noviembre, su oficina en Madrid, con ocho empleados. España es el quinto mercado europeo para la gestora de fondos. Le superan Reino Unido, Alemania, Italia y Suiza. Su responsable para Europa, Jon Cleborne (Estados Unidos, 1980), cree que el sector tiene mucho recorrido en el continente por la aversión de los europeos a invertir. Advierte sobre una regulación para la inteligencia artificial que pueda frenar la competitividad y está satisfecho con los incentivos en España para fomentar la inversión a largo plazo.

Vanguard, uno de los principales accionistas de la Bolsa española, se propone ampliar su cuota de mercado con productos que cobran bajas comisiones. A finales de septiembre anunció recortes en seis fondos cotizados (ETF) de Bolsa. "Está en el espíritu de nuestro fundador, Jack Bogle, quien tenía la idea de abaratar el coste de la inversión y mejorar el retorno de los inversores", explica Cleborne a EXPANSIÓN.

Esta una manera de ampliar la base de inversores, algo que le preocupa. "Existe una dinámica en toda Europa por la que muchos inversores entran en el mercado de capitales. Pero vengo de EEUU y una de las cosas más interesantes que he visto es que los europeos son grandes ahorradores, muy disciplinados, pero tienden a ser un poco más miedosos cuando toca invertir en los mercados de capitales".

"Nos preocupa que la gente está centrada sobre todo en el riesgo de perder dinero y no mira lo suficiente los riesgos de no alcanzar sus metas a largo plazo –continúa–. Por eso, cuando se me pregunta sobre en qué tipo de productos es mejor invertir, creo que lo más importante es asegurarse de que, primero, la gente invierte de forma continuada."

¿Cuáles podrían ser las causas? Cleborne reconoce que el sector debe asumir buena parte de la responsabilidad: "Estamos en un sector muy culpable de hacer percibir a la gente que la inversión es compleja, y no debería serlo. Es una oportunidad para muchos de nosotros. Los asesores deben derribar esa barrera y tratar de simplificar".



Jon Cleborne, director de Vanguard en Europa.

> "Siempre hay una razón para preocuparse a corto; se infravalora la posibilidad de retornos positivos a cinco años"

> "Lo más importante es asegurarse primero de que la gente invierte de forma continuada"

> "En España, existen incentivos a la inversión a largo plazo, es importante porque se atrae mucho dinero a los mercados"

"Muchos pueden pensar: 'Invertir no es algo para ti o para mí, solo para los ricos'. Pero hay que decirles: 'Debes trasladar esa misma disciplina que tienes para ahorrar en una cuenta corriente, a poner un poco de dinero cada quince días o un mes en algún sitio'. Al final, no se requiere un gran desembolso", razona.

Retorno a cinco años

Cleborne cree que la clave está en una mayor educación financiera y en cambiar la mentalidad del corto plazo por el largo: "Hay altibajos; siempre hay una razón para estar preocupado por tus inversiones, pero se infravalora enormemente la posibilidad de retornos positivos a cinco años vista". "Los mercados son resilientes y la historia muestra que los inversores son recompensados en el largo plazo", responde.

Vanguard gestiona medio billón de dólares (425.000 millones de euros) en Europa y Cleborne está "entusiasmado" porque ve "mucho margen para crecer.

Preguntado por la lenta recuperación económica de Europa y cómo ello puede influir de alguna manera sobre los activos que Vanguard maneja en la región y su estrategia, Cleborne señala la inteligencia artificial (IA) y su regulación como uno de los elementos que pueden "impactar en el crecimiento a largo plazo". "A estas alturas de la partida, la gran duda es hasta qué punto se dejará a las empresas abrazar las oportunidades que la tecnología brindará. Tendremos que vigilar que se regula de forma efectiva, pero que no se legisla de forma tan restrictiva que puede terminar impidiendo que se innove", comenta en relación al papel que la IA tendrá "para impulsar el crecimiento en un mundo donde ya se ve que las tendencias demográficas van en contra [envejecimiento y más presión sobre los servicios públicos]".

El principal consejo que el responsable de Vanguard en Europa da se refiere a la diversificación. "Exposición al mercado nacional e internacional; a compañías grandes y pequeñas... También renta fija, con bonos con grado de inversión y a mercados emergentes con una renta más alta". También aconseja no estar muy centrado en valores nacionales.

Los siete magníficos

La inversión en Bolsa en EEUU se ha concentrado en los denominados siete magníficos: Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla. ¿Hay vida más allá? "En las últimas décadas ha habido cierto escepticismo sobre si hay que concentrarse o no en este tipo de valores. Muchas firmas han apostado por las cotizadas que tenían mayor capitalización, pero no se han visto gestores capaces de capitalizarlo y ofrecer retornos adicionales", afirma. "Ahora veo que los gestores han intentado superarlo. Se supone que, dado que existe esa concentración, un gestor debería se capaz de añadir valor. Pero las recientes tendencias no apoyan esta teoría", sostiene.

Un 50% más

Vanguard controla un 1,33% del capital de Banco Sabadell y es uno de los actores determinantes en la opa de BBVA. El responsable de la gestora en Europa se resiste a responder cualquier tipo de pregunta relacionada con una empresa concreta. Interrogado sobre si ha apoyado la concentración en sectores como la banca, responde: "Creemos que la sana competencia es clave para que los inversores tengan éxito en el largo plazo. Por eso nos gusta ver los mercados en buen estado y competitivos y las compañías bien gobernadas. Solemos estar fuera de estrategias de compañías concretas".

El desembarco de Vanguard en España, cuya oficina en Madrid liderará Pablo Bernal, ha venido precedido de un aumento, en apenas 18 meses, del 50% de los fondos que gestiona de clientes españoles, hasta los 18.000 millones de dólares (15.000 millones de euros). "Habíamos servido a clientes españoles desde Londres o Milán, pero estar presentes en Madrid nos ayuda a estar más cerca y a que estos se sientan más cómodos.

¿Cuáles son los objetivos a largo plazo en España? "Continuar brindando inversiones de bajo coste y bien diversificadas y trabajar con las principales firmas españolas de asesoramiento financiero, ya sean bancos o plataformas de inversión", comenta el responsable de Vanguard en Europa, que asegura que "no" existe un "objetivo concreto de crecimiento" o, al menos, no lo hacen público. La firma norteamericana ve España como un mercado tradicionalmente muy conservador, con mucho dinero invertido en metálico, en depósitos o en el sector inmobiliario. "España existen incentivos fiscales para la inversión a largo plazo. Es importante que sea así, porque así se atraen mucho dinero a los mercados de capital", concluye.

elEconomista

Publicación	El Economista General, 10	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	21 000	V. Comunicación	47 667 EUR (55,381 USD)
Difusión	18 000	Tamaño	615,46 cm² (57,5%)
Audiencia	63 000	V.Publicitario	8957 EUR (10 407 USD)

Dossier de prensa unacc

La banca pide al BCE congelar las tasas de supervisión durante los próximos cinco años

El sector propone 24 medidas para simplificar la regulación y mejorar la competitividad

Matteo Allievi FRÁNCFORT.

La propuesta de alivio regulatorio que la banca está cocinando para las autoridades europeas empieza a tomar forma con paso firme. Las patronales AEB, CECA y Unacc han elaborado un documento con 24 medidas de simplificación con el propósito de mejorar la competitividad de las entidades financieras en un entorno global cada vez más dinámico y desafiante. Una de las peticiones clave consiste en la congelación de las tasas de supervisión hasta 2030.

Se trata de pagos anuales que los bancos realizan a los supervisores para cubrir toda una serie de funciones que estos ejercen sobre ellos finalizadas a garantizar la solidez del sistema financiero. Los gastos que el Banco Central Europeo (BCE) cobra a las entidades se han incrementado en un 145% en los últimos diez años, pasando de 277 a 680,6 millones de euros. La tasa de crecimiento anual alcanza el 10%, superior a la inflación anual en el conjunto de este período.

Ahora bien, la Unidad de Control de Gobernanza Económica del Parlamento Europeo advierte en un informe de que, aunque se trata de cifras impactantes, cabe tener en cuenta que la labor del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) –por el cual se confiere al BCE la función de velar por la seguridad del sistema bancario europeo– tuvo que construirse precisamente en la última década.

La implementación relativamente reciente de este mecanismo podría en parte justificar el alto ritmo de crecimiento del coste de supervisión, si bien la petición de las patronales bancarias de una estabilización de los gastos a medio plazo parece justificada cuando el propio BCE busca la simplificación y la función del MUS ha alcanzado cierta madurez, agregan estos expertos.

Pero la expansión del gasto no parece una tendencia destinada a frenarse. El techo presupuestario previsto para este año para las funciones de supervisión desempeñadas por el organismo presidido por Christine Lagarde asciende a 703,8, un 3,4% más que en 2024. Esta estimación incluye un presupuesto adicional para el nuevo mandato derivado del Reglamento sobre resiliencia operativa digital (DORA) –en vigor a partir del pasado enero–, así como los costes de las pruebas de resistencia (*stress test*), de periodicidad bienal.

Eso sí, el BCE garantiza que el incremento de costes "se mantendrá bajo control gracias a su compromiso permanente de estabilización de gastos". El aumento previsto este año, el citado 3,4%, es ligeramente inferior al registrado en 2024 frente al año anterior (4,2%), aunque la tendencia a la baja no responde del todo a la solicitud de congelación avanzada por el sector.

Es cierto que la simplificación del marco regulatorio –con la línea roja de que no habrá desregulación como está ocurriendo en Estados Unidos bajo la administración de Trump– se ha colado entre las prioridades de la agenda de las autoridades europeas, con el BCE, la Comisión Europea y la Autoridad Bancaria Europea (EBA) armando equipos especializados para avanzar en esa dirección.

En su propuesta de simplificación, las patronales bancarias alertan de que la implementación de Basilea III ha añadido más capas normativas de nivel II, que a su juicio son muchas veces poco claras y mal alineadas con las leyes iniciales (nivel I), generando ineficiencias y un aumento innecesario de los requisitos de capital.

Solapamiento de normas

A la vez, defienden que el colchón de riesgo sistémico va más allá de los estándares internacionales y cubre un rango de riesgos muy amplio, provocando solapamientos con otras medidas regulatorias. Ante estos problemas identificados, el sector reclama una revisión del marco macroprudencial y, tras detectar un incremento en la duración de las inspecciones *in situ*, fijar el tiempo previsto para cada una de ellas antes de realizarlas y prolongarlas solo en circunstancias excepcionales.

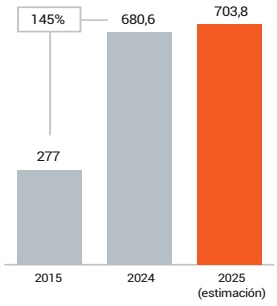
En la jornada celebrada en Fránc-

> El presupuesto del BCE para sus tareas de supervisión supera los 703 millones este año

fort, el director general de Bancos Sistémicos e Internacionales del BCE, Ramón Quintana, reconoció que la autoridad monetaria de la zona euro está haciendo un esfuerzo "histórico" para escuchar a todos los actores del sector y reforzar la eficiencia interna del sistema bancario. Entre los temas técnicos que está abordando se incluyen también una revisión de los *stress test* –para evaluar si se pueden hacer con menor frecuencia y reducir la carga informativa que implican para las entidades– y una simplificación del *reporting* regulatorio. La presidenta del Consejo de Supervisión del BCE, Claudia Buch, señaló en una conferencia el pasado junio que los costes relacionados con la presentación de informes de supervisión de la EBA representan el 1,4% de los costes operativos totales de los bancos.

Las tasas de supervisión del BCE subieron un 145% desde 2015

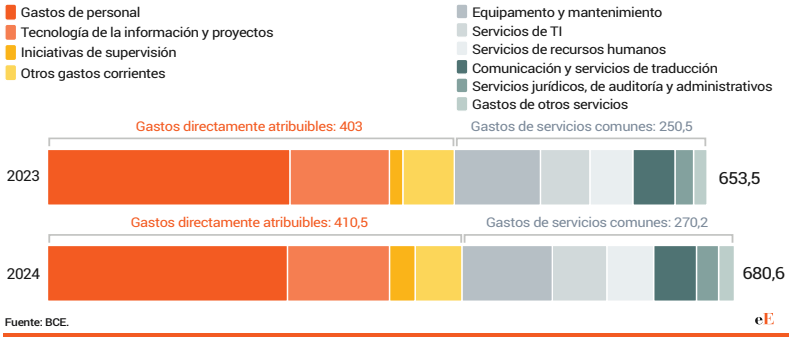
El total alcanzó 680 millones en 2024



Gastos incurridos en las funciones supervisoras (mill. €)

	2023	2024
Supervisión prudencial, de la cual:	517,6	541,9
Supervisión y vigilancia a distancia	250,2	272
Inspecciones in situ	82,6	84,1
Funciones de política, consultivas y de regulación	183,7	185
Gestión de crisis	1,1	0,8
Funciones macroprudenciales	22,4	19,6
Estadísticas supervisoras	55,5	57,5
Consejo de Supervisión, secretaría, legislación en materia de supervisión	57,9	61,6
Total	653,5	680,6

Costes de las funciones supervisoras, por tipo, en millones de euros



Fuente: BCE.

elEconomista

Publicación	El Economista General, 28	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	21 000	V. Comunicación	35 940 EUR (41,756 USD)
Difusión	18 000	Tamaño	615,46 cm² (57,5%)
Audiencia	63 000	V.Publicitario	8957 EUR (10 407 USD)

Dossier de prensa unacc

La deuda de la UE rondará el 100% en 2035 por la guerra comercial y Defensa

El MEDE avisa, en un informe, de que podrían ser necesarios nuevos ajustes fiscales

Lidia Montes BRUSELAS.

La UE se enfrenta a un momento sin precedentes. Una convulsión geopolítica auspiciada por la política arancelaria emprendida por el líder estadounidense Donald Trump y la escalada de tensiones con Rusia por la guerra de Ucrania y las incursiones con drones en el espacio aéreo comunitario. El un análisis sobre la situación geoeconómica, el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), más conocido como fondo de rescate, advierte de que la guerra comercial y el gasto en defensa podrían aupar la deuda de la UE a cerca del 100% en 2035.

Concretamente, ambos factores podrían llevar la media de la deuda comunitaria en niveles del entorno del 93% en 2035, significativamente por encima del 82% sobre el PIB que registra actualmente. Esta coyuntura implicaría que habría menor espacio fiscal para poder hacer frente a una recesión económica, si se diera la situación.

Como parte de la implementación de las nuevas reglas fiscales, los gobiernos han acordado con Bruselas planes fiscales a cuatro o siete años comprometiéndose a mantener unas finanzas saneadas. El fondo de rescate apunta que, si todos los Estados miembro aprovechan el margen fiscal para elevar el gasto en defensa concedido por la Comisión Europea, a través de la cláusula nacional de escape, los niveles de deuda aumentarán significativamente en una década.

En un informe el MEDE avisa de que los posibles cambios en las tendencias de crecimiento, junto con las barreras comerciales y un mayor gasto en defensa podría elevar los niveles de deuda, provocar una reversión prolongada y, en consecuencia, derivar en un escenario en el que se haga necesario efectuar ajustes fiscales.



El comisario de Economía, Valdis Dombrovskis. EFE

La flexibilidad fiscal concedida para aupar el gasto en defensa requeriría un mayor ajuste fiscal. Por ello, el fondo de rescate considera que es importante priorizar el gasto pronto y limitar el margen fiscal que se permite bajo la cláusula general de escape. Un margen para el gasto en defensa que actualmente es ilimitado.

Todo ello no quita que los Gobiernos deban hacer sus deberes. Tal cometido no puede encomendarse al sector privado, considera el MEDE. En su lugar, los Estados miembro deben fijar estándares ambiciosos y encontrar recursos de financiación privados que permitan hacer frente a las presiones para el gasto.

Estará también presente la incertidumbre en el ámbito comercial, con todas las tensiones arancelarias derivadas de las políticas de Donald Trump que han cambiado el tablero de juego. Y uno de los afectados será China.

El fondo de rescate advierte del impacto que puede tener para la UE la diversificación de los flujos comerciales del gigante asiático, llevando gran parte de su sobreproducción al mercado comunitario y presionando los precios a la baja. "El escaso control de la UE sobre los cuellos de botella comerciales y la elevada dependencia de la demanda externa amenazan con convertirle en un actor pasivo sujeto a las decisiones de otros bloques comerciales", avisa el informe.

Además, Europa tiene trabajo por hacer en la integración estratégica comercial con países todavía no alineados con el bloque comunitario. Se ha producido una fuerte integración entre los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), especialmente por el alza del flujo comercial entre Pekín y Moscú desde que inició la guerra de Ucrania.

Al mismo tiempo ha caído la relación comercial entre los BRICS y Estados Unidos. Todos estos cambios en las dinámicas comerciales mundiales son de gran relevancia para Europa en un momento en el que su principal aliado, Washington, genera recelos y desconfianza. Por ello, cerrar acuerdos con países como India será de gran relevancia para la UE y un paso importante de cara a consolidar nuevos socios.

> Recomienda priorizar el gasto y limitar el margen fiscal de la cláusula de escape

Una de las recomendaciones del fondo de rescate, en línea con lo que otros expertos han venido apuntando en los últimos meses y las políticas emprendidas por la UE, es la necesidad de profundizar en la integración del mercado único. Llama también a eliminar dependencias y vulnerabilidades en sus relaciones comerciales.

Lo cierto es que el alza de las tensiones con Estados Unidos y las nuevas tasas arancelarias del 15% derivadas del acuerdo entre Trump y Von der Leyen no han dado signos aún de impacto significativo en la economía del bloque. Pero la situación podría cambiar. Por ese motivo, la Comisión Europea apremia a prepararse en términos de competitividad industrial.

Bruselas revisará a la baja las perspectivas económicas del 2026

El comisario de Economía, Valdis Dombrovskis, apuntaba la semana pasada que las previsiones de Bruselas para el año que viene se verán rebajadas, a la espera de que proporcione las cifras concretas en su paquete de otoño del próximo noviembre. La economía se comportó mejor de lo esperado en primavera pero, tal y como aseguró el director general del MEDE, Pierre Gramenia, el impacto de la guerra comercial se ha sentido "menos de lo esperado" y los inversores y mercados han mostrado optimismo".

LA VANGUARDIA

Publicación	La Vanguardia General, 18	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	114 000	V. Comunicación	39 393 EUR (45,768 USD)
Difusión	111 380	Tamaño	193,68 cm² (31,1%)
Audiencia	342 000	V.Publicitario	15 679 EUR (18 216 USD)

Dossier de prensa
unacc

Trump debilita el dólar

Todo parece indicar que hemos entrado en la era del dólar bajo. Donald Trump ya dijo en su campaña electoral que quería una divisa más barata para que los productos de Estados Unidos fueran más competitivos en el mundo. Hoy, nueve meses después de llegar a la Casa Blanca, puede decirse que lo ha conseguido. Desde entonces hasta hoy el billete verde se ha depreciado un 10% respecto al resto de las divisas mundiales, en lo que es su peor año en cinco décadas. La tendencia, además, apunta a que se estabilizará en ese valor o quizás caerá algo más. El Fondo Monetario Internacional ya advirtió en su día que el dólar estaba sobrevalorado entre un 10% y un 20%. Nadie tiene, sin embargo, la bola de cristal, ya que el mercado de divisas es muy volátil y está sujeto a la evolución de muchos factores, tanto económicos como geopolíticos.

La paradoja es que la depreciación global del dólar no ha sido mérito de Trump, como le habría gustado, sino más bien gracias a su demérito. Ha sido la desconfianza internacional en su gestión política y económica la que ha provocado que tanto los bancos centrales como los inversores hayan reducido todavía más su exposición al dólar. Al haber menor demanda de esta divisa en los mercados internacionales, su cotización se ha debilitado.

La situación no es grave para el sistema financiero internacional. No peligra el dólar como divisa de referencia ni como moneda de reserva de los bancos centrales, pero su atractivo ha disminuido. En términos de valor, las reservas en dólares suponen actualmente el 39% del total, cuando hace una década se superaba el 50%.

Son muy significativas las conclusiones de la encuesta de este año que la Unión de Bancos Suizos (UBS) ha hecho a los gestores de reservas de más de cuarenta bancos centrales. De ella se desprende su preocupación por los riesgos geopolíticos militares actuales y por los derivados de la guerra arancelaria. También se muestran preocupados por los niveles insostenibles de la deuda pública de Estados Unidos y por las amenazas de Trump para restar independencia a la Reserva Federal, lo que rompería las actuales reglas de juego del mercado monetario y financiero. Frente a todo ello, la mayoría de los bancos centrales ha reanudado la diversificación de sus reservas en diferentes clases de activos, como alternativa al dólar, especialmente a través de las compras de oro y, en menor medida, del euro. En este sentido, los bancos centrales han estado comprando oro masivamente, lo que ha disparado su precio hasta niveles históricos, porque lo consideran la protección más fiable después –todavía– del dólar.

Otro reciente estudio de Deutsche Bank, tras examinar la evolución de más de 500 fondos cotizados en el último año, ha constatado que los inversores extranjeros están reduciendo su exposición al dólar a un ritmo sin precedentes, lo que refleja el riesgo de una crisis de confianza.

En la medida en que el dólar se debilita y reduce su importancia como moneda de reserva, Estados Unidos pierde poder e influencia política y financiera a nivel global. Trump, en este sentido, ha llegado a decir que perder el estatus del dólar como moneda de reserva sería como perder una guerra. Pero no se ha llegado a esta situación, aunque él sea el principal factor actual de desconfianza. Hay que tener en cuenta que como medio de pago el dólar sigue teniendo un liderazgo imbatible: aún representa casi el 90% del total de las transacciones, según el Banco de Pagos Internacionales.

Trump también ha dicho, sin embargo, que "un dólar fuerte suena bien, pero se gana más dinero con un dólar bajo". De momento, esa depreciación del dólar supone un enorme impulso a la competitividad de los productos americanos, que se suma a la subida general de aranceles del 15% para frenar las importaciones, y asimismo comporta una sustancial rebaja para la enorme deuda pública de Estados Unidos. La contrapartida es el riesgo de mayor inflación, ya que sus ciudadanos pagarán más caros la mayoría de los productos, y una eventual recesión. Pese a todo, de momento Trump confía en que Estados Unidos puede salir victorioso de esta nueva era del dólar bajo.

El resto de los países, incluida España, se ven muy perjudicados por el encarecimiento de sus ventas a Estados Unidos, que es el primer importador mundial, a causa de la depreciación del dólar y de la subida de aranceles. Todo ello, según la Organización Mundial de Comercio, se traducirá en un drástico retroceso del comercio mundial, que apenas crecerá el 0,5% este año, con el consiguiente impacto en un menor crecimiento económico internacional.●

El presidente de Estados Unidos logra su objetivo monetario por la desconfianza que genera

Los bancos centrales diversifican los riesgos con una mayor proporción de oro en sus reservas

Expansión

Publicación	Expansión General, 15	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	43 332	V. Comunicación	79 728 EUR (92,631 USD)
Difusión	32 840	Tamaño	416,92 cm² (66,9%)
Audiencia	130 000	V.Publicitario	13 093 EUR (15 212 USD)

Dossier de prensa unacc

SEMANA CLAVE DE LA OPA BBVA-SABADELL

La batalla BBVA-Sabadell aboca al Gobierno a revisar la ley de opas

OPERACIÓN/ La norma que regula las opas está repleta de imprecisiones y contradicciones que han permitido a los primeros ejecutivos de los bancos, y a sus equipos legales, estrujar la interpretación en su beneficio.

El deber de pasividad, la fijación de fechas y de precios, entre las grandes incógnitas

La norma se redactó tras la operación entre Gas Natural y Endesa y no se ha vuelto a revisar

Sandra Sánchez. Madrid

BBVA y Sabadell han superado los precedentes de hostilidad en operaciones corporativas en España con la batalla que les mantiene enfrentados desde hace prácticamente año y medio y que se ha convertido en la guerra bancaria más sonada que han vivido las finanzas españolas en mucho tiempo.

Este tiempo de disputas entre los dos bancos, que ha finalizado (por ahora) con la decisión de los accionistas de Sabadell, y en el que han intervenido múltiples autoridades y organismos, ha dejado en evidencia la normativa española que regula las operaciones hostiles. La opa promovida por BBVA ha abierto un nuevo debate en el mundo empresarial y financiero sobre la claridad y el rigor de la norma, que traslada ahora la presión al Gobierno de cara a futuras operaciones.

Pese a que el lanzamiento de una opa sobre una cotizada está muy reglamentado, fuentes jurídicas y cercanas a los bancos involucrados en esta operación coinciden en apuntar que la norma actual que regula las opas está repleta de imprecisiones, e incluso contradicciones, que han permitido a los primeros ejecutivos de los bancos, y a sus equipos legales, estrujar la interpretación en su propio beneficio y tratar de entorpecer la operación. BBVA cuenta con Garrigues como asesor para cuestiones jurídicas, mientras que Uría asesora a Sabadell en este tipo de temas.

El Real Decreto 1066/2007 que rige las opas en España se redactó tras la última operación comparable por tamaño, repercusión, injerencias políticas y batallas internas, que ha tenido lugar en el panorama empresarial español hace ahora 20 años: la opa hostil de Gas Natural sobre Endesa.

La normativa se revisó tras esa operación con la idea de delimitar los movimientos de las partes implicadas durante un proceso similar, teniendo en cuenta la actuación de las compañías en la opa sobre Endesa.



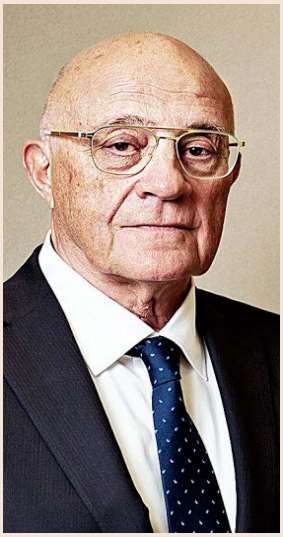
Efe

Carlos Cuerpo, ministro de Economía.



Europa Press

Carlos Torres, presidente de BBVA.



Josep Oliu, presidente de Sabadell.

Desde entonces, el decreto que rige las opas no ha sufrido ninguna revisión y el Ministerio de Economía deberá reexaminarlo de cara a futuras opas, eliminando las imprecisiones y contradicciones entre artículos, que dan lugar a múltiples interpretaciones, que quedan en manos del supervisor del mercado, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

• Deber de pasividad. Las primeras evidencias sobre la norma que ha dejado la opa de BBVA a Sabadell las provocó el conocido como deber de pasividad, que se refiere a la obligación de Sabadell de no tomar medidas para "impedir el éxito de la oferta".

El artículo 28 menciona las acciones que no puede llevar a cabo el consejo de administración de la sociedad opada en una operación de estas características. El texto enumera un listado de prohibiciones, entre las que se encuentran la de "efectuar o promover, directa o indirectamente, [...] operaciones sobre los valores a los que afecte, o sobre otros" o "repartir dividendos extraordinarios".

Muchos artículos del decreto quedan a interpretación del supervisor del mercado

La CNMV reconoce que la opa sobre Sabadell "es la operación más compleja que hemos abordado"

Los expertos reclaman acortar los largos tiempos de tramitación de estas operaciones

Sin embargo, solo unas líneas después el texto desmonta estas líneas, apuntando que los gestores "deberán obtener la autorización previa de la junta general de accionistas" para emprender cualquier acción que pueda "impedir" el éxito de la operación.

Durante la opa, Sabadell ha repartido dividendos, ha vendido su filial británica TSB y ha prometido un pago a accionistas extraordinario asociado a esta transacción, tras someterlo a votación en su junta, con lo que ha salvado el encaje del deber de pasividad.

Fuentes jurídicas creen que ha quedado en duda si Sabadell ha sido un sujeto pasivo en esta operación; la cantidad de oferentes finales por la filial, y si la transacción ha podido verse afectada por la urgencia.

• Fechas. Entre las grandes ambigüedades del Decreto se encuentra, además, la falta de precisión y taxatividad a la hora de apuntar fechas límite.

En un proceso tan medido como esta operación, el calendario para muy distintos eventos queda abierto. Por citar un ejemplo, cuando la norma se refiere a la "fecha de adquisición", nunca especifica si se refiere a la fecha del canje, a la fecha de transacción o liquidación de la oferta, quedando a interpretación del supervisor del mercado. Esto ha sido fuente de discusión entre las entidades en las últimas semanas.

• Precio equitativo. En el último capítulo de estos 17 meses de opa, el real decreto ha demostrado sus carencias en lo referente a las condiciones asociadas a una eventual segunda opa y, sobre todo, a cómo se calcularía su precio.

En caso de que BBVA lograse entre el 30% y el 50% de los votos a favor de los accionistas y renunciara al umbral mínimo de aceptación, deberá ejecutar una segunda opa por la totalidad restante de Sabadell y esto ha desatado un agitado debate entre los bancos sobre cuál deberá ser el precio de esta operación, el llamado precio supervisado o equitativo.

El artículo 9 de la normativa analiza el precio equitativo en una opa. Sin embargo, los bancos han chocado con informaciones contradictorias sobre la posible fijación de este precio y las condiciones de la operación, hablando de distintos artículos del decreto, que pueden llegar a ser contradictorios (los bancos mencionan tanto el artículo 9.2.e. de la norma, como el apartado 1 del artículo 9).

Finalmente, deberá ser la CNMV quién, llegados a ese punto, valore, según su propia interpretación, cuáles serán los criterios definitivos para la determinación del precio supervisado de una hipotética segunda opa, por debajo del cual no se podría situar el precio fijado por el oferente.

• Límites. El caso de BBVA y Sabadell ha vuelto a colocar sobre la mesa un debate que, aunque no es nuevo, se ha puesto muy de manifiesto en esta operación: la posibilidad de acortar los largos tiempos de tramitación que suelen implicar estos procesos.

La opa de BBVA sobre Sabadell, que ha durado hasta el momento 17 meses, y en la que han intervenido múltiples autoridades como el Banco Central Europeo, el Gobierno – Economía abrió consulta pública sobre la opa–, CNMC y los supervisores de los mercados de los distintos países donde BBVA opera, se ha dilatado mucho, además, con retrasos imputables a las partes implicadas en la operación

El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, abría recientemente este debate sobre la conveniencia de reducir los plazos en las operaciones de ofertas públicas de adquisición en España, tras el extenso proceso que BBVA está tomando para hacerse con Sabadell.

• Árbitro. Las múltiples aristas que está dejando esta operación han provocado que la propia CNMV, el árbitro de la batalla, haya reconocido la dificultad que le ha supuesto esta opa en los últimos meses, que ha centrado la mayor parte de su tiempo y su labor como supervisor.

"Es la operación más compleja que hemos abordado en, al menos, los últimos 20 años", han admitido fuentes del supervisor de los mercados en España.

EL PAÍS

Publicación	El País Nacional, 25	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	263 667	V. Comunicación	72 603 EUR (84,353 USD)
Difusión	236 522	Tamaño	245,73 cm² (39,3%)
Audiencia	791 000	V.Publicitario	28 333 EUR (32 918 USD)

Dossier de prensa unacc



Sucursal del Banco Sabadell en Barcelona, el 30 de junio. ALBERT GARCIA

La Bolsa emite su veredicto sobre la opa al Sabadell

La toma de control podría suponer una corrección bursátil transitoria para la entidad catalana

MIGUEL MORENO MENDIETA
Madrid

Calma tras la tempestad a cuenta de la opa del BBVA sobre el Sabadell. Los contendientes llevan 17 meses de enfrentamiento con todo tipo de armas para convencer a los accionistas del banco vallesano de los atractivos (o las desventajas) de la oferta de compra de su rival. El viernes concluyó el plazo de aceptación. Ahora toca esperar. Pero los operadores de mercado nunca paran de hacer cábalas. ¿Qué pasará con los títulos del BBVA si no prospera la opa? ¿Habrá una segunda oferta? ¿Qué perspectiva tienen las acciones de Sabadell si el BBVA se convierte en su máximo accionista?

La opción más improbable, a tenor de varios informes de bancos de inversión, es que el BBVA no alcance el 30% del capital. En ese caso, es posible que haya un impacto en las acciones de ambas entidades. Un gestor de fondos de una firma independiente lo tiene claro: "El presidente Carlos Torres quedaría tocado, por mucho que él lo niegue, porque lleva un año y medio volcado en esta operación y descuidando otros aspectos estratégicos, y porque sería la segunda vez que tropieza con la misma piedra, y eso podría afectar a la cotización".

La trayectoria bursátil de ambos contendientes ha sido meteórica en 2025. Las acciones del Sabadell han subido un 75% y las del BBVA un 73%, si bien otras entidades como el Santander o Bankinter, han subido aún más. La posibilidad de que la opa no prospere alejaría las potenciales sinergias, pero también "devolvería algo de certidumbre a una entidad que lleva mucho tiempo con dudas sobre su futuro", matiza el director de inversiones de una aseguradora española.

En el caso del Sabadell —en ese escenario de aceptación inferior al 30%—, aunque sus directivos saldrían victoriosos tras haber repelido la acometida de un gigante, es probable que su cotización bursátil también sufriera a corto plazo. "Si el BBVA se retira por completo, desaparece un suelo de cotización que ha permitido que las acciones del Sabadell tengan un precio de entre 3,2 y 3,4 euros", argumenta el gestor de un fondo de Bolsa española. Sin opa, ya no hay un comprador seguro. Ya no habría un duelo de relatos, sino la dictadura del señor mercado. La mayoría de analistas que sigue la evolución del Sabadell no le otorga mucho recorrido para los próximos meses. Los títulos cerraron el viernes en 3,2 euros y hay casas como BNP Paribas, Oddo BHF o Citi que creen que en un año valdrán 3,2 euros o menos.

El escenario central para la mayoría de los gestores de activos, no obstante, es que el porcentaje de aceptación se quede entre el 30% y el 50%, y que el BBVA tenga que lanzar una segunda opa, esta vez en efectivo, sobre el 100% del capital. Incluso quedándose con menos del 40% ya podría imponerse en una hipotética junta de accionistas para sustituir a la directiva del Sabadell.

En este caso, también podría haber una corrección para los títulos del BBVA. En primer lugar, por el papel de los fondos oportunistas: los llamados de cazadores de opas han desplegado una estrategia consistente en comprar acciones (u opciones) del Sabadell y apostar contra el BBVA. La mayoría de ellos han acudido a la opa, de acuerdo con diversas fuentes financieras. Cuando permuten los títulos del Sabadell van a querer venderlos, puesto que ya habrían cerrado su jugada. Eso puede implicar una caída temporal en su cotización, si bien el impacto dependerá de en qué medida estas ventas estuvieran ya cubiertas con derivados.

En segundo lugar, esta eventual opa tendría que ser en efectivo o dar la opción en efectivo. Si esto ocurre, los expertos de Citi consideran que habría "presión a corto plazo" sobre el BBVA, puesto que tendría que realizar una ampliación de capital. El precio equitativo de compra lo fijará, en este caso, la CNMV. Si con la primera opa se queda en un umbral del 35% y tiene que lanzar la opa sobre el 65% restante, necesitaría 11.000 millones en efectivo.

De acuerdo con diferentes casas de análisis y gestores de activos, en los últimos días de la contienda la balanza se inclinó hacia los intereses del BBVA. Si, ya sea con una primera opa o con una segunda, la operación prospera, ¿qué consecuencias tendrá para los títulos de Sabadell?

Las condiciones impuestas por el Gobierno hacen que el BBVA no pueda absorber inmediatamente el banco opado, sino que tendrá que mantenerlo como entidad autónoma al menos durante tres años. Esto podría provocar algunos incentivos perversos, que resume un operador: "Una vez que tome el control, el BBVA no tendría interés por sostener la cotización del Sabadell; al contrario, puesto que tendría mucho tiempo para ir comprando acciones en mercado, antes de tener que acometer la integración".

La opción más probable es que el BBVA alcance al menos el 30%

La trayectoria de las acciones de los contendientes ha sido meteórica en 2025

Mirando las acciones del BBVA, en cambio, el fin de este periodo de incertidumbre y el triunfo del relato sobre la generación de valor para el accionista, pueden ser un buen catalizador para su evolución a medio plazo. Además, como subraya Jaume Puig, director de inversiones de GVC Gaesco, "para el BBVA sería un éxito porque habrían comprado muy barato". Otro argumento más que hace pensar que la acción tendría recorrido alcista.

La Voz de Galicia

Publicación	La Voz de Galicia Vigo, 20	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	116 667	V. Comunicación	9 286 EUR (10,788 USD)
Difusión	113 914	Tamaño	345,63 cm² (55,4%)
Audiencia	350 000	V.Publicitario	2468 EUR (2867 USD)

Dossier de prensa unacc

La guerra entre BBVA y Sabadell acerca a la bolsa a otro año histórico de dividendos

Los inversores recibirían unos 40.000 millones de euros este mismo año si finalmente se cumplen los abonos previstos hasta el mes de diciembre



Imagen del interior del edificio de la Bolsa española, en Madrid, el pasado viernes. VEGA ALONSO EFE

CLARA ALBA
MADRID / COLPISA

Los cazadividendos están de enhorabuena. La Bolsa española se prepara para cerrar un 2025 casi histórico en el que, además de ser la mejor de Europa con una revalorización del 33 %, puede presumir de ofrecer a sus inversores un extra con esos ingresos recurrentes por las políticas de remuneración de sus cotizadas.

La lluvia de dividendos ya ha regado con 29.212 millones de euros a los accionistas hasta septiembre, un 10 % más que en el mismo período del año anterior, cuando desembolsaron 37.507 millones de euros en todo el ejercicio (sin contar con las recompras de acciones), según datos de Bolsas y Mercados Españoles (BME). Si se cumplen las previsiones, de aquí a final de año aún tienen que hacer sus pagos gigantes como Inditex, BBVA, Santander o Telefónica, más los esperados de CaixaBank, Ferrovial, Bankinter o Enagás ya en diciembre. Todo apunta a que, con las estimaciones del mercado, el Ibex terminará repartiendo cerca de 40.000 millones entre sus inversores, solo superados por el récord de 43.200 que se entregaron en el 2014.

Según un estudio de Capital Group, han sido dos los factores que han colocado a España como el país europeo donde más crecen estos pagos, junto a Dinamarca. Por un lado, el dividendo de Aena, que en abril abonó 9,76 euros brutos por acción, un 27,4 % más, gracias a unos positivos resultados marcados por la buena marcha del turismo en España. Por otro, el sector bancario, que ha entrado de lleno en el podio de los más generosos gracias a una temporada de beneficios récord y a unos niveles de capital que permiten seguir premiando al inversor pese a la incertidumbre por los conflictos geopolíticos y arancelarios. Pero si hay un punto que ha determinado esta lluvia de dinero, ese ha sido la opa de BBVA sobre Banco Sabadell.

El mayor de la historia

La guerra por atraer —o retener en el caso de la catalana— al accionista ha llevado a la entidad vasca a anunciar el mayor dividendo a cuenta de su historia, de 0,32 euros por acción, que abonará el próximo 7 de noviembre. Según la ecuación de canje (una acción de BBVA por cada 4,8376 del Sabadell) a los accionistas que acudan a la opa les corresponderían seis céntimos por acción. Y cabe recordar que la política de remuneración del banco contempla un *payout* anual de entre el 40 % y el 50 % del beneficio consolidado.

La catalana hace tiempo que desplegó toda su artillería. Desde que se lanzó la opa, ha elevado en hasta seis ocasiones su objetivo de retribución, con el histórico dividendo extraordinario de 2.500 millones de euros por la venta de su filial británica TSB como protagonista. Esa operación le permitirá repartir 0,5 euros por acción en el primer trimestre del 2026, a lo que se sumarán los dividendos ordinarios que alcanzarán, según esperan, los 1.450 millones.

Con esta generosidad sobre la mesa, el resto del sector empieza a mover ficha para no quedarse atrás. Banco Santander anunció recientemente un dividendo de 11,5 céntimos por acción que pagará el 3 de noviembre, un 15 % más. En total, tiene previsto remunerar con unos 3.400 millones a cuenta del 2025, la mitad en efectivo y el resto con su actual programa de recompra. La gran pregunta es si la banca podrá seguir con este ritmo de mejora de la retribución en los próximos trimestres. «Pensamos que en el 2026 se mantendrá sin problemas, pero tenemos más dudas después», apunta Javier Cabrera, analista de mercados. «La banca española tiene un balance muy sólido y un exceso de capital con respecto a las exigencias del regulador, lo que le permitirá en el corto plazo satisfacer esas promesas de remuneración; el problema viene con la situación actual de los tipos», añade el experto.

Es decir, si el BCE mantiene las tasas de referencia en el 2 % durante los próximos años, las entidades podrán continuar el ritmo de reparto «aunque no veremos estos incrementos recientes cada año». Por el contrario, si hay caídas en los tipos, la remuneración al accionista «se complicará, porque el crecimiento de los beneficios no podrán financiarla y la banca tendrá que tirar de reservas».

Más allá de la banca

En todo caso, hay vida más allá del sector en términos de generosidad con los inversores. «Compañías como Naturgy, Repsol o Unicaja tienen una rentabilidad por dividendo elevada y en el corto plazo no deberíamos ver grandes cambios en su política de remuneración», recuerda Cabrera. «Es verdad que algunas de ellas enfrentan un escenario desafiante, como la propia Repsol con la caída de los precios del petróleo o la banca con la caída de tipos. Sin embargo, otras como Naturgy o Iberdrola tienen un panorama más estable con un negocio algo más diversificado», añade el experto.

El dividendo seguirá siendo así uno de los mayores atractivos del parqué nacional. Actualmente, y pese al rali bursátil, seis compañías del Ibex 35 presentan una rentabilidad por dividendo (proporción de ingresos que el inversor recibe en forma de dividendos en relación con el precio de la acción) del 6 % o superior, doblando la que ofrece el bono español. «Las empresas que reparten dividendos han servido como un puerto en la tormenta, ofreciendo un colchón cuando los mercados se vuelven turbulentos», apunta Mario González, responsable de Capital Group en Iberia. «Su capacidad para generar ingresos incluso en épocas de recesión las convierte en un ancla para los clientes que buscan resiliencia y fiabilidad», añade el experto.

EL COMERCIO

Publicación	El Comercio Gijón, 6	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	8732	V. Comunicación	2 275 EUR (2,643 USD)
Difusión	5780	Tamaño	124,48 cm² (20,0%)
Audiencia	26 197	V.Publicitario	963 EUR (1119 USD)

Dossier de prensa unacc

Tremañes termina sus fiestas con una gran comida vecinal

La asociación de vecinos de Castiello de Bernueces homenajeó a Pilar Meana y Antonia Roza con motivo de su fiesta del pensionista

E. HERNÁNDEZ

GIJÓN. La asociación vecinal Evaristo Valle de Tremañes finalizó ayer sus festejos por Nuestra Señora del Rosario. Como día grande de las fiestas, hubo una misa en honor a la virgen con procesión en la parroquia de Lloreda.

Tras dar por terminada la parte sacramental, la asociación entregó el bollo a los socios, que disfrutaron de un vermú amenizado por el grupo folclórico Turruxón. Y después los vecinos se juntaron para celebrar una comida de confraternización en la carpa de las fiestas. No faltaron los embutidos, la empanada ni la sidra. Para poner el toque musical a la velada, tocó el grupo Pájaros en la Cabeza.



Vecinos de Tremañes a la hora del vermú por las fiestas de Nuestra Señora del Rosario. E. C.



En el centro, las dos homenajeadas por la asociación vecinal de Bernueces, Pilar Meana y Antonia Roza. PARDO

Por su parte, la asociación de vecinos de Castiello de Bernueces celebró sus fiestas del pensionista, que tuvieron como protagonistas a Pilar Meana y Antonia Roza. Muy engalanadas acudieron al Llagar de Bernueces. En el acto estuvieron también el concejal de Servicios Sociales, Guzmán Pendás, el edil de Infraestructuras, Gilberto Villoria, y Toño Migoya, director de la Fundación Caja Rural de Gijón.

Diario de Noticias

Publicación	Diario de Noticias de Navarra General, 8	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	25 333	V. Comunicación	1 507 EUR (1,750 USD)
Difusión	20 742	Tamaño	54,96 cm² (8,8%)
Audiencia	76 000	V.Publicitario	666 EUR (774 USD)

Dossier de prensa unacc

ADONA acude a la UPNA mañana para fomentar la donación

Mañana y el miércoles se va a habilitar un aula en el campus de Arrosadia de 9.00 a 16.00 para extracciones de sangre

PAMPLONA – El campus de Arrosadia de la Universidad Pública de Navarra (UPNA) acoge mañana y el miércoles la campaña de la Asociación de Donantes de Sangre de Navarra (ADONA) para fomentar la donación de sangre por parte de la comunidad universitaria (con especial énfasis en el alumnado, grupo del que forman parte alrededor de 11.000 personas).

La iniciativa –que forma parte del Plan de Universidad Saludable de la UPNA apoyado por el Gobierno de Navarra y en la que colabora Caja Rural de Navarra– incluye la habilitación de un aula de la planta baja del Aulario (la 018), donde se realizarán las extracciones entre las 9.00 y las 16.00 horas a las personas que hayan solicitado cita previa a través de la web de la asociación (*adona.es*).

El lema de esta edición es *Yo dono sangre. ¿Y tú?*", con el que se pretende concienciar a la comunidad universitaria. Asimismo, se han colocado diversos carteles informativos en los edificios del campus de Arrosadia.

En concreto, ADONA la forman miles de personas comprometidas con la donación de sangre en Navarra, un total de 39.800 registrados y 28.000 donantes en activo. Desde su creación en 1957, la asociación tiene como objetivo principal "promocionar la donación y convertirla en un proyecto sólido y duradero donde se encuentren los caminos de los que necesitan sangre, de los que ya son donantes y de los que podrían serlo". – *U.Y.H.*

HOY
DIARIO DE EXTREMADURA · BADAJOZ

Publicación	Hoy Badajoz, 12	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	12 667	V. Comunicación	2 205 EUR (2,562 USD)
Difusión	11 444	Tamaño	178,08 cm² (28,6%)
Audiencia	38 000	V.Publicitario	1044 EUR (1213 USD)

Dossier de prensa
unacc

Arranca un nuevo curso universitario para los mayores de la región

ALMENDRALEJO

La ciudad cuenta con 176 de los casi 4.000 alumnos matriculados en este programa educativo que cumple este año 26 ediciones

PACO GALEANO

La Universidad de Mayores comenzó la pasada semana el curso 2025-2026 tras el acto oficial de inicio que acogió el salón de actos de Cajalmendralejo y que contó con la presencia tanto del alcalde de la ciudad, José María Ramírez, como de la directora general de Universidad, Esther Muñoz.

En el caso de la capital de Tierra de Barros, el curso arranca con 176 alumnos, lo que viene a confirmar el aumento progresivo que viene experimentando este proyecto educativo desde sus inicios hace ya 26 años.

En Almendralejo las clases se seguirán impartiendo en el Palacio del Vino y de la Aceituna, al carecer la ciudad de campus universitario, y gracias a la colaboración del Consistorio. Los asistentes, que deben tener más de 55 años, y que cuentan con una media de edad de 65 años, reciben clases de diferentes materias dos días a la semana. Los estudios se prolongan durante seis años, desde primero hasta postgrado.



El salón de actos de Cajalmendralejo acogió el acto de apertura. P. G.

Durante su comparecencia ante los medios, Esther Muñoz se refirió a los cambios que se han producido en la tipología de los alumnos que cursan en la actualidad estos estudios con respecto a los que lo hicieron en sus inicios. «Cuando nació este programa quizás tenía un tinte casi de alfabetización para muchas personas que no habían tenido la oportunidad de aprender a leer o a escribir, o de conseguir conocimientos básicos. Pero el programa ha ido avanzando y adaptándose y ahora la mayoría de alumnos es gente que no ha podido formalizar estudios de grado superior y es una manera de acceder a la universidad», señalaba la directora general, para añadir que «el alumnado en una buena parte ya está jubilado, pero deciden incorporarse al programa porque es una manera de seguir formándose», apuntaba Muñoz.

Por su parte, José María Ramírez valoró el crecimiento experimentado por la Universidad de Mayores a lo largo de los años y recordó la aportación municipal, que consiste en la contratación de una administrativa para ayudar a los alumnos en todo lo que necesiten.

Ocho sedes en la región

La Universidad de Mayores de Extremadura contará este curso con 3.952 alumnos matriculados en las ocho sedes en las que se imparten estas clases. La sede de Badajoz, con 1.159 alumnos, es la más numerosa, seguida de la de Cáceres, con 908. Mérida ocupa el tercer lugar ,con 616 alumnos matriculados. El primero de los cursos, con 962 alumnos, es el más numeroso.

www.hoyalmendralejo.es

DIARIO JAEN

Publicación	Diario Jaén General, 40	Fecha	13/10/2025
Soporte	Prensa Escrita	País	España
Circulación	3771	V. Comunicación	1 096 EUR (1,273 USD)
Difusión	4377	Tamaño	95,92 cm² (15,4%)
Audiencia	19 000	V.Publicitario	573 EUR (666 USD)

Dossier de prensa
unacc

Un ciclo cultural pensado para la conciliación con los más pequeños

La Sala La Paca propone una serie de espectáculos y talleres

A. GUZGUTI

En plena Feria de Jaén, Sala La Paca vuelve a proponer algo diferente: un rincón para disfrutar de la cultura sin prisas, donde los adultos también puedan regalarse un rato para ellos. Gracias a la colaboración de Caja Rural y Papelería Luipe, la sala jiennense impulsa una iniciativa pensada especialmente para las familias: mientras madres y padres asisten a los espectáculos programados, los más pequeños participarán en un taller lúdico paralelo, lleno de juegos y creatividad, por un precio simbólico. Una fórmula que permite conciliar diversión y descanso, haciendo posible que cada miembro de la familia viva su Feria a su manera.

Con esta propuesta, Sala La Paca reafirma su compromiso con una cultura cercana y accesible, que entiende que la conciliación también pasa por el disfrute. Porque en Feria todos merecen su momento: los pequeños, su espacio de juego y fantasía; y los mayores, ese ratito para reír, emocionarse y desconectar.



TEATRO. *Una madre con sus hijos se prepara en el camerino.*