

CincoDías

FIN DE SEMANA
www.cincodias.com



Perfil: Christian Klein

El becario que ahora dirige la firma más valiosa de Europa

—P39

Smart Life

Tecnología para el Día de la Madre

—P34



Fortuna

La insatisfacción salarial, mantra de los españoles

—P32-33

Inversión



GETTY IMAGES

¿Amortizar la hipoteca o dedicar el ahorro a invertir?

Intereses. Quitarse cuota hipotecaria pierde atractivo con los tipos a la baja y hay vías para sacar réditos superiores al precio del dinero —P14-15

Tecnología. De la resaca de DeepSeek al golpe de los aranceles de Trump

—P12-13. Editorial P2

Bolsa. El Ibex sube un 3,4% en la semana y da por zanjado el shock comercial —P16



Mercados. Invertir en plata como refugio: la alternativa al oro para diversificar —P18

Indra admite que explora absorber Escribano y sufre en Bolsa

CNMV. Se deja un 2,3% en el parque, pese a insistir en que todavía no tiene ninguna decisión tomada —P4



El presidente de Indra, Ángel Escribano. EFE

Sidenor y sus socios apuran el plazo para tomar Talgo entre tensiones financieras

Calendario. El consorcio vasco trabaja para cerrar la operación, con una primera fecha límite el 15 de mayo —P3

Análisis

La guerra de Trump, una lobotomía a la lógica económica

Por Santiago López

—P6

Meliá, Barceló e Iberostar anticipan otro verano con cifras históricas

—P5

El FMI pide al BCE que baje los tipos de interés al 2% y se plante

—P26

Análisis



Qué hacer con la hipoteca con un euríbor por debajo del 2%

La decisión de amortizar el crédito o invertir el ahorro puede ahorrar miles de euros en intereses ► Reducir el plazo del préstamo implica un mayor ahorro en intereses, aunque no siempre es la opción más viable para todos los hogares

RICARDO SOBRINO
MADRID

Para la mayoría de las personas, una hipoteca supone la mayor decisión financiera de su vida. Una firma que aúna la ilusión por la ansiada casa en propiedad con duros compromisos: 30 años de pagos mensuales, intereses acumulados y una eterna cuenta atrás para visualizar cuándo llegará el día en que se terminará de pagar. Con un euríbor que se encamina a situarse por debajo del 2%, esta cuestión vuelve a la primera línea del debate doméstico en aquellos hogares con capacidad de ahorro o ingresos extras: ¿tiene sentido usar el dinero para recortar la deuda hipotecaria? ¿O quizá sea más rentable invertirlo?

Cada año en España se firman más de 400.000 nuevas hipotecas. El préstamo medio ronda los 150.000 euros. A un tipo del 3% y a 30 años, eso implica pagar unos

77.700 euros en intereses al banco a lo largo la vida del préstamo. En las grandes ciudades, como Madrid o Barcelona, es más habitual ver préstamos que duplican ese importe para poder cubrir los elevados precios del mercado. Para una hipoteca de 300.000 euros, los intereses totales rondan los 155.400 euros, suponiendo ese tipo del 3%.

No hacer nada y mantener un colchón de ahorro puede ser la opción más prudente si no se cuenta con capital suficiente como para marcar una diferencia significativa en la hipoteca. Pero quienes cuentan con más capacidad suelen plantearse cómo reducir de alguna forma los intereses que pagan por la hipoteca con el objetivo de reducir la factura con el banco. Se trata de una práctica habitual, no solo destinada a los más ricos. En general, hay tres caminos posibles: continuar con la hipoteca tal como está sin hacer nada; amortizar anticipadamente parte de la hipoteca, o invertir los ahorros en productos financieros (bonos del Estado o

fondos de inversión) de forma que se pueda obtener una rentabilidad más alta que el tipo del interés que se está pagando por el préstamo.

No hay una única respuesta válida. Existen múltiples supuestos y situaciones personales que influyen en la decisión. Sin embargo, es posible establecer algunas pautas útiles que ayuden a tomar decisiones financieras que permitan ahorrar en la hipoteca y pagar menos intereses.

Amortizar plazo o cuota

La primera opción que suele rondar la cabeza es amortizar, es decir, pagar anticipadamente

No hacer nada puede ser lo más prudente si no se puede marcar una diferencia significativa

te. Puede hacerse de dos formas. La primera, amortizar plazo, que consiste en reducir los años restantes de hipoteca manteniendo la misma cuota. La segunda, amortizar cuota, que permite reducir el pago mensual de la hipoteca, manteniendo la misma duración en el tiempo. Ambas opciones permiten ahorrar en los intereses que se pagan al banco, aunque no en la misma proporción.

Por visualizar con el ejemplo que se proporciona en el gráfico, si se parte de una hipoteca de 150.000 euros, a 30 años, un tipo de interés del 3% y se dispone de 50.000 euros de ahorro, amortizar plazo permitirá mantener una cuota de 554 euros al mes, pero terminar de pagar la hipoteca en solo 18 años, con un ahorro total de unos 30.500 euros. En cambio, si se opta por reducir la cuota, esta se rebajaría a 369 euros al mes, y el préstamo se mantendría durante los 30 años, generando un ahorro de unos 16.500 euros. La diferencia

Desgravaciones por compra de vivienda

► **Renta.** Tradicionalmente en España la vivienda ha sido una fuente de fuertes desgravaciones en la declaración de la renta. Pero solo aquellas casas compradas antes de 2013 disfrutaban de esta ventaja fiscal. Igualmente, solo se pueden aplicar si se trata de una vivienda habitual. Quienes se encuentran en esa situación pueden desgravarse un 15% de las cantidades aportadas en el año fiscal sobre un máximo de 9.040 euros. Esto supone una deducción máxima de unos 1.300 euros al año. Para los hogares que cumplan con esas condiciones es mejor no amortizar. Quienes superan los 9.040 euros en aportaciones, pueden amortizar parcialmente hasta que las cuotas de todo el año sumen esa cantidad y así se benefician de la desgravación fiscal.



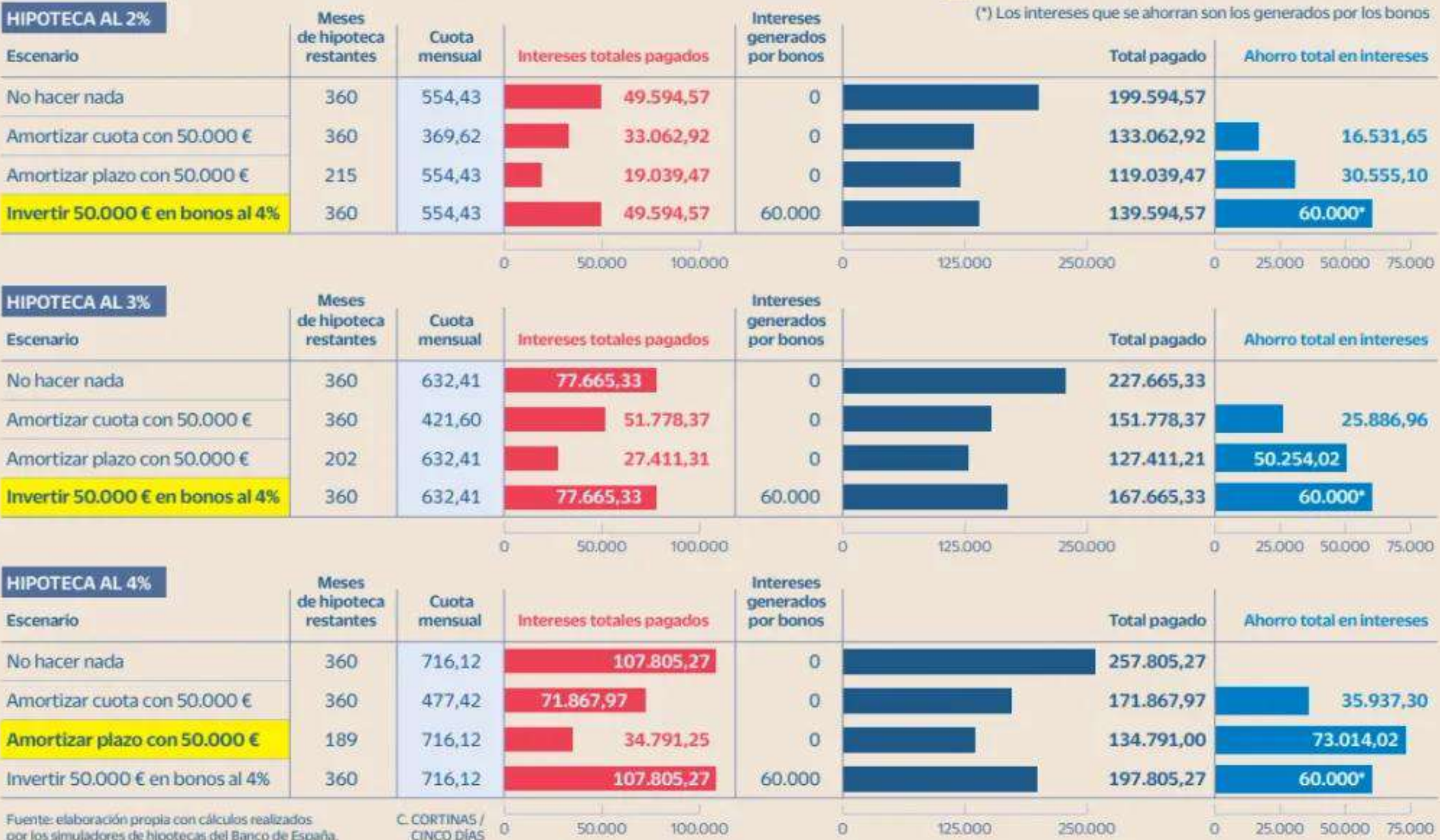
GETTY IMAGES

es considerable. Pero la elección entre una u otra no es tan sencilla y depende en gran medida de la situación financiera, personal y del horizonte vital del hipotecado. Los números indican que lo mejor es reducir plazo, pero amortizar la cuota puede resultar más conveniente para quienes tienen dificultades para llegar a fin de mes o si priorizan aliviar su carga de gastos mensuales ante posibles imprevistos (pérdida de empleo, cambio profesional, gastos imprevistos): es como subirnos el sueldo.

“En general, reducir plazo suele ser más rentable, ya que se ahorra más en intereses pagados, pero la cuota que se paga será la misma en el plazo que resta de la hipoteca. En el caso de reducir la cuota a pagar, se ahorra menos en intereses, pero se gana en más margen mensual al reducir el gasto. Determinadas situaciones financieras, como cambios laborales o tener hijos, podrían aconsejar el segundo caso, a pesar de ser menos rentable o incluso no amortizar”, explica Laureano Gris, socio de la firma de asesoramiento financiero Norz Patrimonia.

La amortización de plazo es especialmente interesante cuando los tipos de interés son altos, porque permite maximizar el ahorro. Esto es válido tanto para hipotecas a tipo fijo como a tipo variable, ya que en ambos casos se reduce el coste total de financiación. Además, una vez liquidada la hipoteca, se libera una parte considerable del ingreso mensual, lo que permite destinar ese excedente a ahorro, inversión o consumo. “Si se va a amortizar parcialmente la hipoteca, siempre es mejor reducir tiempo (años)

Ejemplo de amortización anticipada de una hipoteca
Para un crédito de 150.000 € a un plazo de 30 años



que cuota. Esto se debe a que las hipotecas por lo general siguen el sistema de amortización francés [en el que se paga siempre la misma cuota, pero en los primeros años hay más proporción de intereses que de capital]. Por lo tanto, si nos quitamos tiempo nos ahorraremos más intereses que si nos reducimos cuota”, añade Simone Colombelli, director de hipotecas de iAhorro.

No obstante, antes de tomar una decisión, conviene revisar si el contrato hipotecario establece comisiones por amortización anticipada. Aunque la normativa ha limitado estos costes, todavía pueden aplicarse porcentajes en función del tipo de interés y del año de firma del contrato. En ese caso es mejor hacer una gran amortización que hacer varias. También hay un aspecto temporal a tener en cuenta. Como se ha mencionado anteriormente, el sistema francés de hipotecas implica que durante los primeros años de la hipoteca se paga una mayor proporción de intereses que la devolución del dinero prestado. Y como lo que más interesa es reducir lo máximo posible el pago de intereses, es el momento más interesante para amortizar.

Por ejemplo, en el caso de la hipoteca de 150.000 euros al 3% y a devolver en 30 años, la cuota mensual es de, aproximadamente, 632 euros. Al inicio del préstamo, unos 370 euros de esa cuota se destinan al pago de intereses, mientras que solo alrededor de 260 euros se aplican a amortizar el capital. Sin embargo, hacia el año 15 (la mitad del plazo) esa proporción ya ha cambia y unos 225 euros corresponden a intereses y 410 euros

van destinados a reducir el capital. En el último año de la hipoteca, los intereses representan menos de 10 euros por cuota, y prácticamente todo el pago se destina a amortizar el capital pendiente. “El momento óptimo para amortizar es en los primeros años de la hipoteca, cuando la mayor parte de la cuota se destina a pagar intereses y el capital pendiente es elevado. En esta etapa, cada euro amortizado reduce considerablemente los intereses futuros. Por el contrario, amortizar en los últimos años tiene un efecto limitado, ya que la mayoría de los intereses ya se han pagado y la cuota se compone principalmente de capital”, detalla Gustavo Martínez, analista de mercados y profesor de Finanzas en la Universidad Francisco Marroquín.

El camino de la inversión

Además de amortizar, hay una tercera vía: usar el dinero ahorrado para invertir. Se trata de una estrategia que busca obtener una rentabilidad mayor que el tipo de interés firmado en la hipoteca. Por ejemplo, la última subasta de obligaciones del Estado a 30 años ha ofrecido una rentabilidad cercana al 4% anual. Este rendimiento para un ahorro de 50.000 euros, mantenido durante las tres décadas del préstamo, genera intereses de 60.000 euros, y además se recuperaría la inversión inicial. Se trata de una opción interesante cuando el tipo de interés firmado en la hipoteca es bajo o el euríbor está en niveles reducidos. “Si el tipo de interés de la hipoteca es bajo, por ejemplo 2% o 3%, y existen oportunidades de inversión con rentabilidades superior-

res, como fondos indexados, ETF o bonos de bajo riesgo, invertir puede generar mayores beneficios a largo plazo. Sin embargo, amortizar la hipoteca ofrece una reducción garantizada de la deuda y tranquilidad emocional, especialmente para quienes priorizan la estabilidad financiera sobre el riesgo de las inversiones”, analiza Gustavo Martínez. “Si se trata de una persona que prefiere estar libre de deudas y no arriesgarse, por ejemplo, puede aprovechar los ahorros que vaya acumulando para ir haciendo amortizaciones parciales”, añade Colombelli, de iAhorro.

Si se observa el ejemplo que se incluye en el gráfico, cuando los tipos de interés sobre la hipoteca son más bajos, el ahorro en intereses frente a la opción de amortizar (ya sea cuota o plazo) es más alto. Y, cuando los tipos son más elevados, el ahorro que proporciona la amortización a plazo es más interesante. De todas formas, antes de elegir esta estrategia hay que tener en cuenta que invertir implica asumir riesgo y afrontar la incertidumbre de los mercados. Y, al igual que en los ejemplos anteriores, hay que tener en cuenta la situación personal y financiera de cada uno.

Si se decide no amortizar e invertir el ahorro disponible, hay que tener en cuenta que se deberá afrontar el pago de la cuota durante los 30 años. Si se amortiza plazo, se pagará esa cuota de 554 euros durante 18 años, pero después de ese tiempo es una cantidad que quedará completamente liberada y se quedará en la cuenta del banco. Además, hay que tener en cuenta los im-

puestos sobre las ganancias (en España tributan entre un 19% y un 28%), lo que reduce la rentabilidad neta. También hay que descontar las comisiones que aplican las plataformas de inversión. En los ejemplos que se proporcionan se han tenido en cuenta porque son variables dependiendo de los importes y de los brókeres. Pero hay que tener en cuenta que de alguna forma reducen la rentabilidad final.

Tipos altos

En general, los expertos consultados coinciden en que, cuando los tipos de interés son altos, sale más a cuenta amortizar, especialmente si se opta por reducir el plazo. Cuando los tipos son bajos, puede resultar más beneficioso invertir el ahorro y lograr retornos que compensen los intereses pagados. Y si lo que se busca es simplemente una reducción del esfuerzo mensual, reducir cuota puede proporcionar el alivio necesario.

Al final, la decisión dependerá del perfil de cada persona, su tolerancia al riesgo, necesidad de liquidez y conocimiento de las alternativas de inversión. “Es mejor amortizar si el tipo de interés de tu hipoteca es alto, la persona es adversa al riesgo, no se conocen bien las potenciales inversiones y no se necesita la liquidez a largo plazo. Y saldría a cuenta invertir si el tipo de interés de tu hipoteca es bajo, la persona puede asumir el riesgo adicional, se conoce bien la potencial inversión y no se necesita liquidez a medio plazo”, dice Laureano Gris, de Norz Patrimonia.

Mercados

Las principales Bolsas

Cierre a 25 de abril de 2025

En la semana En el año



Ibex 35 (ESPAÑA)

13.355,3

+3,39% +15,18%



FTSE 100 (R. Unido)

8.415,25

+1,69% +2,96%



Dax (Alemania)

22.242,45

+4,89% +11,72%



Swiss MKT (Suiza)

11.942,05

+2,41% +2,94%

(*) A las 21.00 h



EE UU*

S&P 500 5.522,98

+4,55% -6,10%

Dow Jones 40.126,68

+2,52% -5,68%

Nasdaq 17.368,28

+6,64% -10,06%



Euro Stoxx 50 (Europa)

5.154,12

+4,43% +5,27%



Cac 40 (Francia)

7.536,26

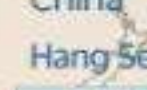
+3,44% +2,11%



FTSE Mib (Italia)

37.348,38

+3,80% +9,25%



Nikkei (Japón)

35.705,74

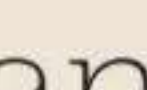
+2,81% -10,50%



China Hang Seng

21.980,74

+2,74% +9,58%



CSI 300 3.786,99

+0,38% -3,76%

Valores del Ibex en la semana En %

CON MEJOR DESEMPEÑO

PUIG	9,48
ArcelorMittal	8,77
MAPFRE	8,72
Santander	7,98
Icciona	6,98
IAG	6,78
Solaria	6,37
ferrovial	5,76
Sabadell	5,65
GRIFOLS	5,53

CON PEOR DESEMPEÑO

indra	-2,18
aena	-0,92
cellnex	-0,86
enagas	-0,67
redeia	-0,31
iberdrola	-0,06
logista	0,20
endesa	0,99
CaixaBank	1,13
Colonial	1,34

Fuente: Bloomberg

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

El Ibex sube un 3,4% semanal y da por superado el shock arancelario

El dólar avanza posiciones contra el euro y se dispone a cerrar la primera semana al alza en un mes ► El selectivo español se anota un 15,2% en lo que va de año

GEMA ESCRIBANO
MADRID

La tregua arancelaria ayuda a suavizar los riesgos, pero no los elimina. Después de semanas aciagas en las que los mercados no han parado de caer, los inversores aprovechan cualquier rayo de luz para prolongar las subidas: el inicio de las negociaciones comerciales, las menores presiones a la Reserva Federal y la campaña de resultados insuflan optimismo a las Bolsas.

El Ibex 35, que venía siendo uno de los índices más resistentes al órdago proteccionista, trata de exprimir al máximo el renovado apetito por el riesgo. Con una subida del 1,3% el viernes, el selectivo español da por su superado el shock arancelario. La Bolsa española concluyó sobre los 13.355,3 puntos, cinco por encima de los 13.350,2 registrados el día 2, horas antes de que Donald Trump declarara la guerra al orden económico mundial. Sesión a sesión, el selectivo va recuperando posiciones y en la última semana avanza un 3,4%, ganancias que en el año alcanzan el 15,2%, a la cabeza del resto de índices europeos.

Los mensajes contradictorios que llegan desde EE UU y China ayudan a contener la euforia. Los inversores buscan señales claras de entendimiento, pero las relaciones continúan estancadas. En

una entrevista con la revista Time, Trump asegura que su Gobierno está negociando con China y que el presidente del país asiático, Xi Jinping, lo ha llamado. Informaciones aparecidas en prensa apuntan a que Pekín habría concedido algunas exenciones arancelarias a las importaciones estadounidenses, pero China no ha querido hacer comentarios. Los analistas reconocen que no hay un cambio fundamental de las perspectivas y que los mercados se aferran al ruido.

Con menor intensidad que el Ibex, el resto de las Bolsas europeas se sumaron a las ganancias. El Dax alemán avanzó un 0,81% el viernes, mientras el FTSE británico

Las Bolsas europeas se sumaron el viernes a las ganancias con menos intensidad que el índice español, que escaló un 1,3%

El Dax alemán subió un 0,81% mientras que el FTSE británico concluyó sin cambios

concluyó sin cambios. Después de tres sesiones consecutivas al alza, Wall Street aprovechó la debilidad de los datos económicos para hacer una pausa. En una jornada en la que la confianza de los consumidores cayó a su nivel más bajo desde 2022 y las expectativas de inflación a largo plazo alcanzaron niveles de 1991, la Bolsa estadounidense cotizó con signo mixto. "La desaceleración de la actividad económica inducida por los aranceles y los mayores costes de financiación limitarán el crecimiento de las ganancias corporativas", señalan los analistas de UBS.

La debilidad de las últimas horas no empaña el buen hacer de la renta variable estadounidense en la última semana. El S&P 500 ha sumado cerca de un 4,5%, mientras el Nasdaq ha avanzado un 6,6%. Además de la moderación de las tensiones comerciales, la Bolsa de EE UU se ha visto apoyada por las grandes tecnológicas como Alphabet, que el viernes avanzaba un 1,8% a falta de una hora para el cierre de Wall Street por sus resultados.

Los analistas piden prudencia y consideran que la recuperación de las últimas horas puede ser flor de un día. "La aparente reconducción negociadora de la guerra comercial y la rebaja de tono en las tensiones con la Fed no parecen mimbres su-

ficientes para justificar un retorno duradero de la recuperación de los activos de riesgo", señalan los analistas de Macroyield.

Daño causado

Chriss Iggo, director de inversiones de Axa IM, quien considera que no hay que subestimar el daño causado. "La capacidad de EE UU para la formulación de políticas ha quedado en ridículo con los acontecimientos recientes. El shock de Trump no ha terminado", destaca.

La calma que respira la renta variable se trasladó también a la deuda y el mercado de divisas. La rentabilidad del bono de EE UU a 10 años se replegó al 4,27% y se alejó del 4,5% que llegó a rozar en las últimas semanas, cuando el temor a una crisis financiera llevó a los inversores a deshacer sus posiciones en los activos estadounidenses. La venta acelerada de bonos, activos refugio en anteriores crisis, obligó a Trump a retroceder en sus postulados y suspendió durante 90 días la aplicación de los gravámenes recíprocos.

La caída de las rentabilidades en las últimas sesiones se ha visto apuntalada por las menores presiones del republicano hacia el responsable del banco central de Estados Unidos, Jerome Powell, y las declaraciones de algunos de los

miembros de la institución apuntando a un posible recorte de los tipos si la economía se deteriora. Por su parte, el dólar ponía fin a tres semanas a la baja y lograba avanzar un 0,13%.

Más estabilidad muestra la deuda de la zona euro. El bono alemán a 10 años se mantiene por debajo del 2,5% con la referencia española al mismo plazo en el 3,1%. "En un momento en el que el Gobierno de EE UU lanza casi a diario mensajes políticos que, en muchos casos, generan confusión, se hace aún más evidente el valor de contar con un entorno político y económico estable. Resulta especialmente destacable la estrategia del BCE de reducir los tipos de interés", sentencia Sean Shepley, economista sénior de Allianz Global Investors.

A medida que la confianza va regresando a los mercados, los inversores abandonan las posiciones más defensivas como el oro. El metal amarillo consolida parte de las ganancias y se apea de los 3.300 dólares. Kerstin Hottner, directora de materias primas en Vontobel, cree que en un entorno de inflación al alza y crecimiento a la baja, el oro debería beneficiarse. "Cualquier caída de los precios es un punto de entrada atractivo. Si la demanda de refugio se mantiene fuerte podría superar los 3.700 dólares", aclara.